

目錄

2	公司資料
4	主席報告
5	管理層討論及分析
14	董事
17	董事會報告
29	企業管治報告
44	獨立核數師報告
47	綜合損益及其他全面收益表
48	綜合財務狀況表
50	綜合權益變動表
51	綜合現金流量表
53	綜合財務報表附註
96	財務概要

董事會

執行董事

黃成安先生 (主席兼聯席行政總裁)
 建邦先生 (聯席行政總裁)
 許政開先生 (自二零二五年十一月十四日起辭任)

非執行董事

蔡穩健先生
 李學瑾女士
 David Preti先生 (自二零二五年四月十四日起辭任)

獨立非執行董事

王宇山先生
 蔡敏先生
 梁毓雄先生

審核委員會

王宇山先生 (主席)
 蔡敏先生
 梁毓雄先生

薪酬委員會

梁毓雄先生 (主席)
 王宇山先生
 蔡敏先生

提名委員會

蔡敏先生 (主席)
 王宇山先生
 梁毓雄先生
 李學瑾女士 (於二零二五年十二月三十一日獲委任)

授權代表

黃成安先生 (自二零二五年十一月十四日起獲委任)
 黃俊穎先生 (自二零二五年八月二十八日起獲委任)
 伍秀薇女士 (自二零二五年八月二十八日起辭任)
 許政開先生 (自二零二五年十一月十四日起辭任)

聯席公司秘書

黃俊穎先生 (自二零二五年八月二十八日起獲委任)
 陳劍洪先生 (自二零二五年十月二十二日起獲委任)
 伍秀薇女士 (自二零二五年八月二十八日起辭任)

法律顧問

衛達仕律師事務所

香港
 金鐘道95號
 統一中心30樓
 (香港律師)

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
 執業會計師
 註冊公眾利益實體核數師
 香港
 九龍灣
 企業廣場5期
 2座23樓

註冊辦事處

Offices of Conyers Trust Company (Cayman) Limited
 Cricket Square
 Hutchins Drive
 P.O. Box 2681
 Grand Cayman, KY1-1111
 Cayman Islands

總部及主要營業地點 (自二零二五年十二月十六日起變更)

Blk 163 Bukit Merah Central #03-3581
 Singapore 150163

香港主要營業地點

香港
 銅鑼灣
 勿地臣街1號
 時代廣場
 二座31樓

公司資料

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

Development Bank of Singapore (DBS Bank)
Marina Bay Financial Centre Branch
12 Marina Boulevard Level 40
Marina Bay Financial Centre Tower 3
Singapore 018982

公司網站

<http://cmon.com>

股份代號

1792

上市日期*

二零一六年十二月二日

* 本公司已於二零一九年十一月十九日由香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM轉往主板上市。

各位股東：

本人謹代表CMON Limited (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然向閣下呈列本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度報告。

二零二五年對本集團而言是極其艱難的一年。財務業績反映重大外部不利因素與我們為長遠重新定位業務而採取的有意戰略行動的綜合影響。我想與股東坦誠分享我們目前的處境以及我們正在採取的應對措施。

我們的收益由二零二四年約37.4百萬美元減少約73.5%至約9.9百萬美元。本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約19.9百萬美元。該等業績令人深感失望，我們為年內所遇到的挑戰承擔全部責任。

若干重大因素導致此結果。於二零二五年上半年，美國對若干中國原產產品加徵進口關稅，嚴重影響了來自北美 (我們過往最大的市場) 的需求。同時，本集團為精簡其產品組合而作出審慎決定 (包括出售若干知識產權)，此舉儘管在戰略上有其必要，但導致非現金減值費用及出售虧損合共約8.1百萬美元。

對此，我們採取了果斷行動。於二零二五年，我們大幅精簡營運 — 將員工人數由81人削減至42人，將我們的主要營業地點搬遷至新加坡較小的辦公空間，並進行戰略重心轉向，以亞洲作為我們的主要增長市場。亞洲於二零二五年成為本集團最大的市場，貢獻總收益的54.4%，而二零二四年則為21.7%，反映我們的產品及品牌在這個不斷增長的市場中的實力。此地域多元化策略顯著減低了我們對美國市場的依賴。

於年結日後，我們完成出售新加坡辦公室單位及於二零二六年二月進行股份配售，籌得所得款項總額約9.8百萬港元。該等行動，加上若干董事持續提供的財務支持，為董事會評估本集團能夠繼續持續經營提供了基礎。

展望未來，我們於二零二六年的重點是履行對支持者的義務、於下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動，以及繼續擴大我們在亞洲的分銷。我們仍致力於恪守財務紀律，且在市況 (尤其是美國貿易環境) 穩定之前，不會進行大規模眾籌活動。

我謹向我們的員工表示衷心感謝，他們以韌性及專業精神度過了極具挑戰性的一年。我亦感謝我們的股東、業務合作夥伴及忠實玩家社群一直以來的持續支持。董事會相信，於二零二五年採取的措施已為本集團的未來奠下更可持續的基礎。

CMON Limited

主席、聯席行政總裁兼執行董事

黃成安

謹啟

二零二六年三月三十一日

管理層討論及分析

業務模式及業務回顧

我們為一家休閒遊戲發行商，專門開發及發佈桌遊（包括棋盤遊戲及模型戰棋遊戲）。我們亦自二零一五年起開始開發及推出手機遊戲。

我們發佈自家遊戲及特許遊戲。我們亦分銷第三方桌遊。我們主要通過眾籌平台及向批發商銷售桌遊。我們亦透過網店以及一年舉辦一至兩次的遊戲展直接向終端用戶進行銷售。

於本年報日期，我們合共有116款遊戲，包括110款棋盤遊戲、三款模型戰棋遊戲、兩款手機遊戲及一款電腦遊戲。

於回顧財政年度，我們的收益由上一個財政年度約37.4百萬美元減少至約9.9百萬美元。本公司權益持有人應佔年內全面虧損總額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約3.0百萬美元增加至約19.9百萬美元。本財政年度內的虧損主要是由於收益顯著下降，物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值虧損，以及作為本集團策略性組合重組一部分出售知識產權及相關資產所產生的虧損所致。

於回顧財政年度，我們推出一款眾籌遊戲，名為《*Massive Darkness: Dungeons of Shadowreach*》，籌集約3.2百萬美元。

長期策略及展望

鑒於全球市場存在持續不確定性，尤其是自二零二五年上半年起美國對若干產品徵收進口關稅所引致的不穩定因素，本集團已採取果斷措施重組其營運及加強其財務狀況。

我們當前的策略是：

- 於短期內減少參與大規模眾籌活動，專注於履行已承諾支持者的遊戲交付，並計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動；
- 擴大於亞洲的分銷，將其作為主要策略市場；
- 維持精簡的營運架構，因應本集團目前的營運規模縮減員工人數及縮小辦公室規模；及
- 於悉數償還銀行借貸後維持無債務狀況，從而大幅減少本集團的財務負債及提升其財務韌性。

我們仍然致力成為優質桌遊開發商及發行商，並相信戰略重心轉向亞洲及選擇性遊戲開發，將使本集團未來更具可持續性。

財務回顧

本集團作為單一經營分部營運，即設計、開發及銷售棋盤遊戲、模型戰棋及其他休閒產品。

整體回顧

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在充滿挑戰的營商環境下經營，其特點為市場需求減弱、銷量下降及行業持續波動。因此，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約19.9百萬美元（二零二四年：約3.0百萬美元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團處於負債淨額狀況，為約3.6百萬美元（二零二四年：資產淨值約16.3百萬美元），流動負債淨額為約6.9百萬美元（二零二四年：約4.4百萬美元）。

鑒於該等業績，管理層繼續專注於成本紀律、資產負債表優化及流動資金管理，同時採取戰略行動精簡營運及加強本集團的長期可持續性。

收益

本集團的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約37.4百萬美元減少約73.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約9.9百萬美元。該減少主要歸因於：

- 批發及眾籌分部的需求放緩，尤其是在自二零二五年上半年起美國對若干產品徵收進口關稅後，北美市場的情況尤為明顯；
- 因銷量下降而導致完成及付運活動減少；及
- 本集團為精簡其產品組合及知識產權資產而作出的審慎努力，專注於具有更清晰長遠商業前景的遊戲。

於年內，亞洲成為本集團的最大市場，反映本集團的戰略重心轉向亞洲地區的分銷業務。以往作為主要市場的北美及南美洲以及歐洲均大幅下跌，部分是由於持續的貿易不確定性及消費者需求疲弱所致。

下表載列我們按地區市場劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	美元	%	美元	%
北美及南美洲	2,119,388	21.4	15,699,195	42.0
歐洲	2,399,405	24.2	12,729,436	34.1
亞洲	5,388,640	54.4	8,091,628	21.7
大洋洲	—	—	832,990	2.2
總計	9,907,433	100.0	37,353,249	100.0

銷售成本

銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約19.4百萬美元減少約52.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約9.2百萬美元。該減少主要是由於銷售量下降所致。存貨成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約13.1百萬美元減少約54.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約6.0百萬美元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度約18.0百萬美元減少約95.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約0.7百萬美元，而毛利率由約48.2%下降至約7.4%。該減少主要由於收益減少導致規模經濟效益下降，而與生產及運營有關的部分固定成本無法按比例減少。管理層仍專注於透過嚴謹的項目選擇、更嚴格的成本控制及加強供應鏈規劃，以提升毛利質素。

其他收入

其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的105,260美元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的146,552美元，乃主要由於專利權收入增加所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的35,646美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的虧損約8.1百萬美元，主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值虧損約5.7百萬美元，以及出售知識產權及相關資產的虧損約2.4百萬美元。

由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損，本集團管理層認為存在減值跡象，並對若干物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產進行減值評估。當無法單獨估計可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括能夠確定合理及一致基準時的企業資產分配。現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額乃基於使用價值（「使用價值」）計算而釐定。

使用價值乃基於經本公司董事批准、涵蓋未來五年的財務預測而內部計算得出，於二零二五年十二月三十一日的稅前貼現率為16%，且本公司已委聘香港獨立及專業估值師睿力評估諮詢有限公司對加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）進行估值，作為計算未來現金流量現值的貼現率。

所用的估值方法與去年相比並無變動，兩個年度均採用使用價值法。

二零二五年的主要輸入數據變動為收益輸入數據減少，未來五年的收益每年減少／增加-4.5%至15.5%，以及未來五年的毛利（「毛利」）率下降35.8%至38.1%。收益輸入數據減少主要是由於年內活動完成量減少以及作為產品組合優化舉措的一部分而出售若干無形財產（「無形財產」）。毛利率下降反映批發及眾籌分部的需求疲軟導致收益下降以及付運成本受美國進口關稅影響而上升。

二零二五年的主要假設變動如下：(i)終值假設及(ii)美國進口關稅的持續影響。就終值而言，並無永久增長，終值為零。這是因為現有可識別資產中有一大部分將於二零三零年前悉數折舊並達到其可使用年限屆滿期限，五年期後（即二零三零年後）將不會產生現金流量。就關稅而言，已假設美國進口關稅將繼續影響本集團的財務表現。

根據評估結果，年內已分別確認物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值4,621,365美元、294,186美元及755,078美元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約7.2百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約4.8百萬美元。此乃主要由於銷售額下降導致商戶賬戶費、專利費及薪金減少所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約13.5百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約9.3百萬美元。該減少主要由於遊戲開發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約4.7百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約2.4百萬美元，以及反映本集團員工人數減少的僱員相關成本下降所致。

融資成本

融資成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的435,633美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的351,030美元，反映年內平均借貸有所減少。

所得稅抵免／開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認所得稅抵免約1.6百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度所得稅開支為53,869美元。該抵免主要產生自年內因減值及資產出售而確認的遞延稅項抵免。

本公司權益持有人應佔年內全面虧損總額

因上述所有各項所致，本公司權益持有人應佔年內全面虧損總額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約3.0百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約19.9百萬美元。

流動性及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產約為8.8百萬美元，包括非流動資產約4.1百萬美元、流動資產約3.3百萬美元及持作出售資產約1.5百萬美元。總負債約為12.4百萬美元，其中大部分為流動負債。

管理層討論及分析

於二零二五年十二月三十一日，本集團維持銀行及現金結餘約0.4百萬美元(二零二四年十二月三十一日：約2.1百萬美元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團有短期銀行借貸約1.2百萬美元(二零二四年十二月三十一日：約3.0百萬美元)及並無長期銀行借貸(二零二四年十二月三十一日：約1.0百萬美元)。尚未償還的銀行借貸主要與以本集團位於新加坡的辦公室單位作抵押的按揭貸款有關，該貸款已於報告期後(即二零二六年一月)出售該物業完成時悉數償還。

年內，本集團透過資產出售及負債管理持續強化其資產負債表：

- 經營活動所用現金淨額為約1.9百萬美元。
- 投資活動所得現金流入主要來自出售知識產權及有關資產。
- 融資活動的現金流出反映償還借貸及租賃負債。

持續經營

儘管年內錄得虧損及於二零二五年十二月三十一日處於流動負債淨額狀況，董事仍按持續經營基準編製綜合財務報表。在作出此評估時，董事已考慮(其中包括)以下各項：

- 若干董事提供足夠的持續財務支持，以滿足本集團的營運資金需求；
- 於二零二六年二月完成按每股配售股份0.9500港元配發及發行10,320,000股配售股份，所得款項總額約為9.8百萬港元；
- 於二零二六年一月完成以代價3,080,000新加坡元出售本集團位於新加坡的辦公室單位；
- 本集團為履行合約負債及減少經營現金流出而持續採取的措施；及
- 本集團計劃實施重組舉措以減少經營活動現金流出。

財務政策

我們透過眾籌平台作出銷售的所得款項通常於交付產品前收取，因此我們並無承受重大信用風險。我們的貿易應收款項主要涉及向批發商的銷售。我們已訂立政策以評估及監察批發商的信用限額。我們定期進行批發商信用評估，並將據此調整給予批發商的信貸。一般而言，我們並不要求向貿易債務人收取抵押品。管理層定期根據過往付款記錄、逾期期間、貿易債務人的財務實力及是否就相關應收款項與債務人有任何糾紛，評估收回整體及個別貿易應收款項的可能。

資本架構

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，我們的資本架構由銀行借貸及本公司權益持有人應佔資本及儲備(包括股本、股份溢價、保留盈利、資本儲備及其他儲備)組成。於二零二五年十二月三十一日，本集團有尚未償還的銀行借貸約1.2百萬美元，該等借貸已於年結日後悉數償還。

於二零二五年，本公司進行了三十五合一股份合併(於二零二五年十二月十一日生效)，並註銷了361,200,000股過往已發行但未繳足的認購股份(於二零二五年四月二十八日生效)。於二零二五年十二月三十一日，本公司有51,600,000股已發行普通股。

本集團的銀行借貸1,094,607美元以新加坡元計值，並以本集團的辦公室單位作抵押。該等借貸於二零二五年一月三日至二零二七年一月二日期間按固定利率3.20%計息，而餘下年期則按基於SORA的浮動利率計息。現金及現金等價物主要以美元持有，亦以人民幣及新加坡元維持結餘。

新遊戲及其對財務表現的影響

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已付運的眾籌項目為本集團貢獻收益約0.2百萬美元（二零二四年：約20.0百萬美元）。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，已成功推出但並未付運的眾籌項目 — 《Massive Darkness: Dungeons of Shadowreach》，籌集約3.2百萬美元（二零二四年：約4.1百萬美元）。該等項目預期將於二零二七年上半年付運。

主要投資、重大收購及出售事項

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無主要投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

年內，本集團作為賣方與獨立第三方訂立多份資產購買協議，以出售若干遊戲的知識產權及相關資產（包括與該等遊戲有關的物業、廠房及設備、無形資產、合約負債及存貨），總代價為5,162,052美元。所有出售事項均已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內完成。

僱員資料

截至二零二五年十二月三十一日，本集團有42名僱員（二零二四年十二月三十一日：81名）。本集團根據僱員的表現及工作經驗釐定彼等的薪酬。除基本薪金外，本集團亦可能會參考其業績及個別員工的表現向合資格員工授出酌情花紅及／或購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本總額（包括董事薪酬及強制性公積金供款）約為2.8百萬美元（二零二四年：約4.0百萬美元）。

本集團為其僱員提供內部培訓計劃，涵蓋企業管治及合規、利益衝突管理以及客戶服務常規等主題。該等培訓計劃於本集團位於新加坡及中國的辦事處進行。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，總賬面淨值約1.5百萬美元的辦公室單位（已重新分類為持作出售資產）及199,400美元質押於人壽保險公司之存款已就本集團的銀行借貸押記作抵押物（二零二四年十二月三十一日：分別為約1.5百萬美元及199,400美元）。所有抵押已於二零二六年一月隨著物業出售完成及相關按揭貸款獲悉數償還而解除。

重大投資的未來計劃

於本年報日期，本集團並無任何具體的重大投資計劃。然而，誠如本公司日期為二零一六年十一月二十五日的招股章程（「招股章程」）所載，我們擬藉著收購所有權或獲授特許權，將更多優質遊戲加入我們的遊戲組合，以增加我們的市場佔有率。我們擬主要以內部產生資金及外部借貸撥支擴張計劃。

資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的短期及長期銀行借貸分別為約1.2百萬美元（二零二四年十二月三十一日：約3.0百萬美元）及零（二零二四年十二月三十一日：約1.0百萬美元）。該等銀行借貸主要與以本集團辦公室單位作抵押的一項按揭貸款有關，該貸款已於年結日後在物業出售完成後悉數償還。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（按負債總額除以資產總值計算）約為140.6%（二零二四年十二月三十一日：約47.6%）。

面臨外匯風險

本集團主要在中國、新加坡及美國營運，大部分交易以美元計值及結算。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團將繼續監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

承擔

於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，本集團並無資本承擔。

主要風險及不確定因素

董事認為本集團面臨以下主要風險及不確定因素：

- (i) **外判製造商** — 本集團依賴有限數目的外判製造商生產桌遊。為管理此風險，本集團藉（其中包括）建立商譽及履行付款責任，致力與外判製造商維持良好工作關係。此外，作為應變計劃的一部分，本集團亦將探索及發展與其他合適製造商的業務關係。
- (ii) **流失關鍵人員** — 本集團相當依賴執行董事及若干主要高級管理層。有鑒於此，我們提供獎勵其表現及與本集團業績掛鈎的薪酬待遇。此外，本集團亦已落實措施以盡量降低流失關鍵人員的可能，包括確保執行董事及若干主要高級管理層於出外公幹時不會乘坐同一班飛機。本集團亦正在培養及訓練有潛力的新管理層成員。
- (iii) **眾籌平台** — 本集團大部分最暢銷桌遊已在或曾在眾籌平台推出。為管理此風險，本集團已物色到備選互聯網眾籌平台，並正在提升其內部能力，以便在需要時於自有網站推出桌遊。
- (iv) **關稅對美國市場的影響** — 美國政府仍對部分中國原產產品加徵進口關稅。本集團來自美國市場的收益佔總收益比例已降至截至二零二五年十二月三十一日止年度總收益的約21.4%，而上一年度約為42.0%，反映本集團有意識地將戰略重心轉向亞洲。儘管風險敞口有所減少，與關稅相關的不確定性仍可能繼續影響未來在美國市場的出口銷售、收益及毛利率表現。集團擬維持目前對美國市場降低關注的策略，直至貿易環境趨於穩定且市況好轉為止。根據市況，本集團計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動。

二零二五年十二月三十一日後發生的事件

- (a) **出售辦公室單位** — 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元（相當於2,398,122美元）的代價出售其位於新加坡的辦公室單位。該出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到所得款項。相關按揭貸款已於出售事項完成時悉數償還。
- (b) **配售新股份** — 於二零二六年二月十二日，本公司完成按配售價每股配售股份0.9500港元向不少於六名承配人配發及發行10,320,000股配售股份。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二六年一月十九日、二零二六年二月二日、二零二六年二月三日及二零二六年二月十二日的公告。
- (c) **關稅對美國市場的影響** — 於本年報日期，美國政府仍對部分中國原產產品加徵進口關稅。儘管風險敞口有所減少，與關稅相關的不確定性仍可能繼續影響未來在美國市場的出口銷售、收益及毛利率表現。本集團擬維持目前對美國市場降低關注的策略，直至貿易環境趨於穩定且市況好轉為止。根據市況，本集團計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日後概無須予披露的重要事件。

末期股息

董事會並不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息（二零二四年：零）。

根據一般授權配售新股份

茲提述本公司日期為二零二六年一月十九日、二零二六年二月二日、二零二六年二月三日及二零二六年二月十二日的公告，內容有關（其中包括）本公司根據一般授權配售新股份（「該等公告」）。

配售協議所載之所有條件均已達成，配售事項於二零二六年二月十二日已告完成（「完成」）。合共10,320,000股配售股份（佔緊隨完成後經配發及發行配售股份擴大的本公司已發行股本約16.67%）已根據配售協議、補充函件及第二份補充協議的條款，按每股配售股份0.9500港元的配售價成功配售予不少於六名承配人。

管理層討論及分析

本公司緊接完成前及緊隨完成後的股權架構載列如下：

	緊接完成前		緊隨完成後	
	股份數目	概約百分比(%)	股份數目	概約百分比(%)
黃成安 ⁽¹⁾ (「黃先生」)	12,432,115	24.09	12,432,115	20.08
建邦 ⁽²⁾ (「建邦先生」)	7,459,269	14.46	7,459,269	12.05
蔡穩健 ⁽³⁾ (「蔡先生」)	5,501,120	10.66	5,501,120	8.88
張德信 ⁽⁴⁾ (「張先生」)	4,980,000	9.65	4,980,000	8.04
承配人	—	—	10,320,000	16.67
其他公眾股東	21,227,496	41.14	21,227,496	34.28
總計	51,600,000	100.00	61,920,000	100.00

附註：

- (1) Cangsome Limited (「黃成安特設公司」) 的已發行股本由執行董事兼黃成安特設公司之唯一董事黃先生全資擁有。黃成安特設公司於12,432,115股本公司股份(「股份」)中擁有實益權益，而黃先生於442,855份本公司購股權(「購股權」)中擁有實益權益。
- (2) Dakkon Holdings Limited (「建邦特設公司」) 的已發行股本由執行董事兼建邦特設公司之唯一董事建邦先生全資擁有。建邦特設公司於7,459,269股股份中擁有實益權益，而建邦先生於442,855份購股權中擁有實益權益。
- (3) 非執行董事蔡先生實益擁有Quantum Asset Management Pte. Ltd. 已發行股本約99.99%，該公司持有5,501,120股股份，並於159,428份購股權中擁有實益權益。
- (4) Brilliant Silver Investments Limited (「Brilliant Silver」) 的已發行股本由張先生全資擁有。Brilliant Silver於4,980,000股股份中擁有實益權益。

執行董事

黃成安先生，51歲，於二零一六年十二月二日獲委任為本公司執行董事、主席及行政總裁。彼於二零二零年一月二十三日調任為本公司的聯席行政總裁。黃先生主要負責本集團新遊戲的意念構思、企業戰略規劃及整體業務發展。黃先生亦監督本集團全球業務的銷售、營銷及物流。

於二零零九年九月創立本集團之前，黃先生於二零零三年十二月參與創辦Razer (Asia Pacific) Pte. Ltd. (「Razer」)，該公司從事設計及製造遊戲周邊產品的業務，包括滑鼠、鍵盤及筆記本電腦。於二零零五年四月至二零零六年八月，黃先生為Razer的行政總裁，負責展開業務營運。由二零零六年九月至二零零八年五月，黃先生為Razer的科技總監，負責發掘新科技、管理技術功能、新產品概念化及創建多項專利發明。黃先生於二零零八年五月離開Razer，自此以後，黃先生將時間及資源主要投放於本集團業務的成立、開發及監控。

黃先生於二零零一年七月畢業於英國伯明翰大學，取得法律學士學位，並於二零零三年五月成為新加坡最高法院的認可公證人及律師。

建邦先生，62歲，於二零一六年十二月二日獲委任為執行董事，並於二零二零年一月二十三日獲委任為聯席行政總裁。建邦先生亦為本集團亞洲主管。建邦先生負責本集團亞洲業務的銷售、營銷及物流事務。建邦先生創辦多間公司，彼於一九八八年至一九九二年為Fishworld Aquariums, Inc.的董事；於一九八八年至一九九四年為Doust Corporation的董事；及於一九九一年至一九九三年為Atlantis Pets, Inc.的董事。建邦先生亦於遊戲業界擁有逾十六年經驗。彼於二零零一年註冊及運營網站www.coolminiornot.com。彼亦於二零零二年成立Dark Age Games, Inc.及擔任其管理人員，同年發行模型戰棋遊戲《Dark Age》。於二零零九年，彼成為CoolMiniOrNot Inc.的股東，並為桌遊經銷商及發行商。

建邦先生於一九八七年五月畢業於美國邁亞密大學，獲工商管理學士學位。

非執行董事

蔡穩健先生，60歲，於二零一六年十二月二日獲委任為非執行董事。自二零零四年三月起，蔡先生為Quantum Asset Management Pte. Ltd.的董事及行政總裁，該公司提供基金管理服務予高淨值個人及機構投資者。彼亦曾參與數項於聯交所及新加坡證券交易所有限公司成功上市公司之首次公開發售前投資。

於一九九零年十二月，蔡先生畢業於美國印第安納大學，獲得文學士學位。

李學瑾女士，38歲，於二零二四年十二月三十日獲委任為非執行董事，並於二零二五年十二月三十一日獲委任為本公司提名委員會成員。李女士於會計及合規行業擁有逾10年經驗。彼於二零一四年四月加入Opes Services Pte. Ltd.（一家提供會計和商品及服務稅服務的新加坡公司），目前擔任Opes Services Pte. Ltd.的董事，負責監督其運作。

李女士於二零零八年七月取得北弗吉尼亞大學工商管理學士學位。李女士分別於二零零八年十二月、二零零九年六月及二零一一年六月完成註冊會計師初級、中級及高級考試。李女士亦於二零一八年十二月獲得新加坡稅務技術員協會頒發的ATTS稅務專家證書。

獨立非執行董事

王宇山先生，56歲，於二零二零年五月六日獲委任為本公司的獨立非執行董事、審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會的成員。王先生於會計及金融行業擁有逾25年經驗。王先生目前在中國內地營運其自有投資顧問及私募股權業務。彼亦為睇曦諮詢有限公司（前稱中永眾合（香港）會計師事務所有限公司）之創辦合夥人兼總經理，當中彼自二零零九年就一直負責提供會計及顧問服務。彼亦為Sirnaomics Ltd.（於聯交所主板上市的公司，股份代號：2257）的獨立非執行董事兼審核委員會主席。王先生於二零二二年四月至二零二三年七月擔任上緯新材料科技股份有限公司（於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：688585）的獨立董事。於擔任目前職務前，彼曾於一九九三年至二零零八年任職安永會計師事務所不同辦事處之多個職務，並於二零零八年十二月退任安永會計師事務所（中國）合夥人。

王先生於一九九三年自香港理工大學取得會計（榮譽）文學士學位。彼為香港會計師公會之執業註冊會計師，亦為英格蘭及威爾士特許會計師公會資深特許會計師。

蔡敏先生，60歲，於二零二零年六月十五日獲委任為本公司的獨立非執行董事、提名委員會主席以及審核委員會及薪酬委員會的成員。彼目前為香港執業律師。蔡先生於一九九零年取得香港大學文學士學位，並於一九九三年通過專業共同試。彼隨後於一九九四年自香港大學取得法學專業證書。蔡先生於一九九六年獲認為香港律師，目前分別為張世文蔡敏律師事務所及蔡敏董天恩律師事務所之合夥人。蔡先生之專長為民事及商業訴訟以及物業／房地產事宜之領域。

梁毓雄先生，50歲，於二零二一年五月二十七日獲委任為本公司的獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會的成員。彼於中國（包括香港）、美國及印度尼西亞的多家跨國公司中擁有逾20年的企業管理經驗。梁先生於一九九八年取得西澳洲大學的商業（會計及財務）學士學位及工程（資訊科技）學士學位。於一九九九年至二零零三年，梁先生於羅兵咸永道會計師事務所任高級諮詢師，並於二零零三年至二零一九年於龍昌國際控股有限公司任聯席董事。梁先生目前擔任中佳國際控股有限公司的董事總經理。彼亦為全國政協東莞市委員會常務委員。

附註：

於本年報日期，除上文所披露者外，各董事與其他董事及本公司任何高級管理層成員並無任何關係。

聯席公司秘書

黃俊穎先生，為本公司聯席公司秘書。黃先生為達盟香港有限公司上市服務部門的副經理，負責為上市公司客戶提供公司秘書及合規服務。彼於公司秘書領域擁有逾八年經驗。彼於二零一七年十一月取得香港恒生大學工商管理學士學位。黃先生為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。

陳釗洪先生，為本公司聯席公司秘書。陳先生擁有逾28年管理於香港或海外上市公司的經驗。彼曾於二零一六年三月至二零二五年八月期間擔任律齊文化有限公司（前稱京基智慧文化控股有限公司，股份代號：550）之獨立非執行董事，該公司於聯交所主板上市；亦曾於二零一五年九月至二零二三年十月期間擔任中新控股有限公司（前稱仁德資源控股有限公司，股份代號：8125）之獨立非執行董事，該公司於聯交所GEM上市。彼曾於二零二一年四月至二零二四年九月期間擔任漢諾佳池控股有限公司（股份代號：8428）之公司秘書，該公司於聯交所GEM上市。

彼於一九九零年取得香港浸會大學金融學工商管理學士（榮譽）學位，並於二零一二年完成香港會計師公會專業稅務高級文憑。陳先生現為英國特許公司治理公會資深會士、香港公司治理公會資深會士、特許公認會計師公會資深會員、英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員以及香港會計師公會會員，且具備聯交所證券上市規則第3.28條所規定的所需資格及經驗。

董事會報告

董事會欣然呈列其報告連同本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司於二零一五年六月十六日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司。本集團主要從事設計、開發及銷售棋盤遊戲、模型戰棋遊戲及其他休閒產品。本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的主要業務詳情載列於綜合財務報表附註37。

業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載列於本年報第47頁的綜合損益及其他全面收益表。

末期股息

董事會並不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：零)。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零二六年六月三十日(星期二)舉行，藉以(其中包括)省覽及採納本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表以及董事會報告與核數師報告。

暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的本公司股東(「股東」)權益，本公司將於二零二六年六月二十五日(星期四)至二零二六年六月三十日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利之記錄日期將為二零二六年六月三十日(星期二)。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二六年六月二十四日(星期三)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司進行登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

業務模式及業務回顧

本集團的業務模式及業務回顧載列於本年報第5頁「管理層討論及分析 — 業務模式及業務回顧」一段。

長期策略及展望

本集團的長期策略及展望載列於本年報第5頁「管理層討論及分析 — 長期策略及展望」一段。

財務表現及主要風險

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團業務審視及本集團表現分析以及本集團面臨的主要風險及不確定因素描述可參閱本年報第4頁的「主席報告」一節以及本年報第5頁及第11頁的「管理層討論及分析 — 業務模式及業務回顧」及「管理層討論及分析 — 主要風險及不確定因素」段落。

環境政策

本集團致力於本集團內提供環保環境及氛圍。我們以平衡環境及經濟需要的方式進行業務。

本集團已採取以下環境保護措施：

— 減少用紙

本集團鼓勵員工採用及盡量使用網上完善的存儲服務，備存電子紀錄。尚必須打印或複印，本集團支持雙面打印及複印，以及使用再生紙。

— 於辦公時間後減少耗電

本集團鼓勵其員工於不使用時關掉電燈、空調及其他電器，盡量減少物業的能源消耗。

— 於產品設計及生產時加入環保考慮因素

本集團鼓勵設計師於產品及包裝設計階段加入環保考慮因素，並與外判製造商緊密合作，盡量減少產品廢物及包裝物料。

有關環保政策及表現的進一步詳情，請參閱將於聯交所及本公司網站刊載的本集團「環境、社會及管治報告」。

遵守法律及法規

本集團的業務主要由本公司於新加坡、中國及美國的附屬公司進行，而本公司自身於開曼群島註冊成立，股份於聯交所主板上市。因此，本公司的設立及營運須遵守前述國家的相關法律及法規。本集團認同遵守相關法例及規例的重要性及未有遵守有關規定的風險。本集團已訂有合規程序，以確保遵守對本集團造成重大影響的適用法例及規例。於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，就董事會所深知及確信，本集團已於所有重大方面遵守開曼群島、新加坡、中國、美國及香港的相關法律及法規。

與僱員、客戶及供應商的關係

僱員

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們與僱員維持良好工作關係，在營運方面並無任何勞工糾紛。

客戶及供應商

主要客戶

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向其五大客戶的銷售佔本集團總收益約32.7%。我們的五大客戶為在美國及歐洲的批發商。於二零二五年十二月三十一日，概無董事或其任何緊密聯繫人或任何股東（就董事所深知，擁有本公司已發行股份數目5%以上者）於本集團五大客戶中擁有任何權益。

主要供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的五大供應商佔本集團採購總額約85.9%，而單一最大供應商佔本集團採購總額約43.1%。我們的五大供應商為香港及中國的外判製造商。成本按逐個專案釐定，當中參考本集團與供應商協定之報價。

於二零二五年十二月三十一日，概無董事或其任何緊密聯繫人或任何股東（就董事所深知，擁有本公司已發行股份數目5%以上者）於本集團五大供應商擁有任何權益。

財務概要

本集團於最近五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報第96頁。該概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

有關本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註17。

股本

有關本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註33。

股本及儲備

有關本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的股本、股份溢價、保留盈利、資本儲備及其他儲備變動詳情載於本年報第50頁。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無可供分派予權益持有人的儲備（二零二四年十二月三十一日：約15.5百萬美元）。

銀行貸款及其他借貸

有關本集團的銀行貸款及其他借貸的詳情載列於綜合財務報表附註28。

董事

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，董事為：

執行董事

黃成安先生 (主席兼聯席行政總裁)

建邦先生 (聯席行政總裁)

許政開先生 (自二零二五年十一月十四日起辭任)

非執行董事

蔡穩健先生

李學瑾女士

David Preti先生 (自二零二五年四月十四日起辭任)

獨立非執行董事

王宇山先生

蔡敏先生

梁毓雄先生

根據本公司組織章程細則(「組織章程細則」)第84條，於每屆本公司股東週年大會上，當時為數三分之一(或如董事人數並非三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一之數目)的董事須輪席退任並合資格膺選連任，惟每位董事須至少每三年於股東週年大會上退任一次。

根據組織章程細則第83(3)條，任何獲董事會委任以填補臨時空缺或作為董事會新增成員的董事的任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，屆時須於該會議上膺選連任。

有關董事的履歷詳情載於本年報「董事」一節。

獨立非執行董事獨立性的確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第3.13條作出的年度獨立性確認，本公司認為該等董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度為獨立人士，且於本年報日期仍為獨立人士。

王宇山先生、蔡敏先生及梁毓雄先生各自已根據上市規則第3.13條作出年度獨立性確認。經考慮(其中包括)王先生、蔡先生及梁先生提供寶貴的獨立判斷、建議及客觀觀點後，董事會信納彼等各人具備與擔任獨立非執行董事一職相稱的品格、誠信及經驗。董事會並不知悉有任何或會影響王先生、蔡先生及梁先生獨立性的情況。

董事服務協議及委任函

執行董事黃成安先生及建邦先生已各自與本公司訂立服務協議，自二零一九年十一月十九日（即本公司股份由GEM轉至聯交所主板上市的日期（「轉板上市日期」））起初步為期三年，直至任何一方向另一方發出最少三個月的書面通知予以終止為止。

非執行董事及獨立非執行董事已各自與本公司簽署委任函，自其委任日期起初步為期三年，惟任何一方可隨時向另一方發出最少三個月的書面通知中止有關委任。

概無董事訂立了本集團不可於一年內在毋須支付賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務協議或委任函。

董事於重大交易、安排或合約的權益

於二零二五年十二月三十一日或截至該日止年度及直至本年報日期，概無董事或與彼等有關連的任何實體直接或間接於任何由本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司訂立並對本集團業務而言屬重要的交易、安排或合約中擁有重大權益。

董事收購股份或債權證的權利

除本年報另行披露外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其任何配偶或未滿18歲子女概無獲授予任何認購本公司或任何其他法團的權益或債務證券的權利或已經行使任何有關權利。

管理合約

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內及直至本年報日期，本公司並無訂立或存在任何有關整體業務或任何重要部分業務的管理及行政工作的合約。

酬金政策

本公司的薪酬委員會已告成立，以就董事及本集團高級管理層的所有薪酬檢討本集團的酬金政策及架構，當中經參考本集團的營運業績、董事及高級管理層的個人表現以及可資比較的市場慣例。有關董事及五名最高薪酬人士於截至二零二五年十二月三十一日止年度的酬金詳情載列於綜合財務報表附註14。

退休及僱員福利計劃

有關本公司的退休及僱員福利計劃詳情載列於綜合財務報表附註14。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	身份／權益性質	擁有權益的相關股份 (非上市及實物結算股 本衍生工具)數目 ⁽⁴⁾		擁有權益的股份 及相關股份總數		於本公司的 持股概約百分比 (%)
				好／淡倉		
黃先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益／實益擁有人	442,855	12,874,970	好倉	24.95	
建邦先生 ⁽²⁾	受控制法團權益／實益擁有人	442,855	7,902,124	好倉	15.31	
蔡先生 ⁽³⁾	受控制法團權益／實益擁有人	159,428	5,660,548	好倉	10.97	

附註：

- (1) 黃成安特設公司之已發行股本由執行董事兼黃成安特設公司之唯一董事黃先生全資擁有。於二零二五年十二月三十一日，黃成安特設公司於12,432,115股股份中擁有實益權益，而黃先生於442,855份購股權中擁有實益權益。
- (2) 建邦特設公司之已發行股本由執行董事兼建邦特設公司之唯一董事建邦先生全資擁有。於二零二五年十二月三十一日，建邦特設公司於7,459,269股股份中擁有實益權益，而建邦先生於442,855份購股權中擁有實益權益。
- (3) 非執行董事蔡先生實益擁有Quantum Asset Management Pte. Ltd. (「Quantum Asset」) 已發行股本約99.99%，而Quantum Asset持有5,501,120股股份，且蔡先生亦於159,428份購股權中擁有實益權益。
- (4) 相關股份權益指於授予相關董事以供認購股份的購股權中的權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事所深知，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員者）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱／姓名	身份／權益性質	擁有權益的股份總數	好／淡倉	於本公司的 持股概約百分比 (%)
黃成安特設公司 ⁽¹⁾	實益擁有人	12,432,115	好倉	24.09
建邦特設公司 ⁽²⁾	實益擁有人	7,459,269	好倉	14.46
Quantum Asset ⁽³⁾	受控制法團權益	5,501,120	好倉	10.66
張先生 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	4,980,000	好倉	9.65
Brilliant Silver ⁽⁴⁾	實益擁有人	4,980,000	好倉	9.65

附註：

- (1) 黃成安特設公司的已發行股本由執行董事兼黃成安特設公司之唯一董事黃先生全資擁有。於二零二五年十二月三十一日，黃成安特設公司於12,432,115股股份中擁有實益權益，而黃先生於442,855份購股權中擁有實益權益。
- (2) 建邦特設公司的已發行股本由執行董事兼建邦特設公司之唯一董事建邦先生全資擁有。於二零二五年十二月三十一日，建邦特設公司於7,459,269股股份中擁有實益權益，而建邦先生於442,855份購股權中擁有實益權益。
- (3) 非執行董事蔡先生實益擁有Quantum Asset（其持有5,501,120股股份）已發行股本約99.99%，並於159,428份購股權中擁有實益權益。
- (4) Brilliant Silver的已發行股本由張先生全資擁有，因此，根據《證券及期貨條例》，張先生被視為於Brilliant Silver持有的4,980,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉任何人士（並非董事或本公司主要行政人員者）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條須記入該條所述登記冊內的權益或淡倉。

購股權計劃

為獎勵及／或嘉許及表揚合資格人士已或可能對本集團作出的貢獻，本公司已根據股東於二零一六年十一月十七日通過的書面決議案採納購股權計劃（「購股權計劃」）。

- (i) 參與者可為本集團任何僱員（不論是全職或兼職僱員）（包括本集團任何執行董事、非執行董事及獨立非執行董事、顧問及諮詢人）。
- (ii) 根據購股權計劃可能授出的購股權所涉及的最高股份數目合共不得超過5,160,000股股份，相當於於本年報日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的10%。
- (iii) 倘向購股權計劃項下任何合資格人士進一步授出任何購股權，將導致於該進一步授出前12個月期間（包括當日）因已授予及將授予有關人士的所有購股權獲行使（包括已行使及未行使的購股權）而已獲發行及將獲發行的股份超逾已發行股份總數1%，則不得向該合資格人士授出購股權，除非有關進一步授出已根據上市規則獲股東於股東大會上另行批准，且相關承授人及其緊密聯繫人（或聯繫人（倘彼為關連人士））已放棄投票。
- (iv) 合資格人士可於發出要約日期或達成要約條件（如有）當日起計不少於21日的期間接納授出購股權的要約，惟該日期不得超過採納購股權計劃當日起計10年。
- (v) 合資格人士每次接納授出的購股權須支付1.00港元的代價予本公司，該筆代價不予退回。
- (vi) 就根據購股權計劃所授出的任何特定購股權而言，其行使價須由董事會釐定並通知合資格人士，且不得少於以下最高者：(1) 股份於授出日期在聯交所每日報價表所列的收市價；(2) 股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(3) 股份於授出日期的面值。
- (vii) 購股權計劃於採納購股權計劃日期起計十年內有效及生效，惟可由本公司在股東大會上或由董事會提早終止，而此計劃的餘下年期約為七個月。

於二零一八年八月十三日，合共74,620,000份購股權已根據購股權計劃授予若干董事及本公司僱員，行使價為每股0.232港元。股份於緊接授出日期前的收市價為0.229港元。

董事會報告

購股權計劃項下的購股權及其於截至二零二五年十二月三十一日止年度內的變動詳情載列如下：

承授人	授出日期 (日/月/年)	每股行使價 (港元)	行使期 (日/月/年)	購股權數目					
				於二零二五年 一月一日	年內完成 股份合併	年內授出	年內行使	於二零二五年 年內沒收 十二月三十一日	
董事/前董事									
黃成安	13/08/2018	8.120 (附註1)	13/08/2018— 12/08/2028 (附註2)	15,500,000	(15,057,145)	—	—	—	442,855 (附註4)
建邦	13/08/2018	8.120 (附註1)	13/08/2018— 12/08/2028 (附註2)	15,500,000	(15,057,145)	—	—	—	442,855 (附註4)
David Pret (附註5)	13/08/2018	8.120 (附註1)	13/08/2018— 12/08/2028 (附註2)	15,500,000	(15,057,145)	—	—	(442,855)	—
許政開 (附註6)	13/08/2018	8.120 (附註1)	13/08/2018— 12/08/2028 (附註2)	5,800,000	(5,634,288)	—	—	(165,712)	—
蔡穩健	13/08/2018	8.120 (附註1)	13/08/2018— 12/08/2028 (附註3)	5,580,000	(5,420,572)	—	—	—	159,428 (附註4)
總計：				57,880,000	(56,226,295)	—	—	(608,567)	1,045,138 (附註4)

附註：

- 於二零二五年十二月十一日起生效的股份合併(按每三十五(35)股每股面值0.00005港元的已發行及未發行現有股份合併為一(1)股每股面值0.00175港元的合併股份)後，行使價已由0.232港元調整至8.120港元。
- 該等根據購股權計劃於二零一八年八月十三日授出的購股權受限於下列歸屬時間表：
 - 最多達33%的購股權將於授出日期起計12個月屆滿後(即二零一九年八月十三日)歸屬於承授人；
 - 最多達33%的購股權將於授出日期起計24個月屆滿後(即二零二零年八月十三日)歸屬於承授人；及
 - 最多達34%的購股權將於授出日期起計36個月屆滿後(即二零二一年八月十三日)歸屬於承授人。
- 該等根據購股權計劃於二零一八年八月十三日授出的購股權受限於下列歸屬時間表：
 - 最多達50%的購股權將於授出日期起計12個月屆滿後(即二零一九年八月十三日)歸屬於承授人；及
 - 最多達50%的購股權將於授出日期起計24個月屆滿後(即二零二零年八月十三日)歸屬於承授人。

4. 購股權數目已因股份合併而作出調整，按每三十五(35)股每股面值0.00005港元的已發行及未發行現有股份合併為一(1)股每股面值0.00175港元的合併股份之基準進行，自二零二五年十二月十一日起生效。
5. David Preti先生於二零二五年四月十四日辭任非執行董事。
6. 許政開先生於二零二五年十一月十四日辭任執行董事。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無任何購股權獲行使、註銷或失效。因此，合共3,587,433股股份（佔於本年報日期本公司已發行股本的5.79%）可於行使根據購股權計劃已經授出或可予授出但尚未授出的購股權後發行。

於本財政年度開始及結束時根據購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權總數分別為88,980,000份及2,542,285份。

根據本公司於財政年度內的所有計劃授出的期權可能發行的股份數目除以於財政年度內已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數約為1.91%。

股權掛鈎協議

除本年報所披露者外，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內並無訂立，且於二零二五年十二月三十一日並無仍存續的任何其他股份計劃以及將會或可能會導致本公司發行股份或導致本公司須訂立將會或可能會導致本公司發行股份的協議的股權掛鈎協議。

董事資料變動

除本年報所披露者外，董事確認，概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

購買、銷售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，概無本公司或其任何附屬公司曾購買、銷售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（如有））。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

優先權

組織章程細則及開曼群島法律項下並無優先權條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

不競爭承諾

根據黃先生、建邦先生、黃成安特設公司與建邦特設公司(統稱「**控股股東**」)訂立日期為二零一六年十一月十七日的不競爭契據(「**不競爭契據**」),各控股股東已個別不可撤回地及無條件地確認,概無彼等或其各自任何緊密聯繫人現時透過本集團以外實體或人士直接或間接(不論以股東、董事、合夥人、代理人或其他身份及是否為利益回報或其他原因)擁有或從事與本集團現時或不時於美國、新加坡以及本集團向其提供相關產品及服務及/或本集團任何成員公司於當中經營業務的任何其他國家或司法權區從事的業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務、項目或業務機遇(「**受限制業務**」),或於當中擁有或持有任何權利或權益。此外,控股股東共同及個別不可撤回地及無條件地承諾,倘彼等任何一人持有任何股份,則彼等各自不得及促使其各自的緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)及/或受彼等控制的公司(本集團任何成員公司除外)不得直接或間接(其中包括)擁有或參與或從事或進行或涉及受限制業務,亦不得收購或持有其任何權利或權益。控股股東亦授予本公司選擇權,以供接納受限制業務有關的業務機遇。有關不競爭契據的詳情,請參閱招股章程「與控股股東的關係」一節。

本公司已接獲控股股東的確認,確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已遵守不競爭契據,以供於本年報披露。

獨立非執行董事已審閱不競爭契據,根據控股股東提供或自其取得的資料及確認,獨立非執行董事信納控股股東於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已妥為遵守不競爭契據。

董事及控股股東於競爭業務的權益

除本年報所披露者外,於二零二五年十二月三十一日,董事、控股股東或彼等各自的聯繫人概無從事與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務,或於該等業務中擁有任何權益。

關連交易

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內,本集團並無訂立任何根據上市規則須於本年報內披露的關連交易或持續關連交易。

本集團的關聯方交易於綜合財務報表附註36內披露。該等交易並不構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易,且本公司已遵守上市規則第14A章的相關規定。

捐款

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內,本集團並未作出慈善及其他捐款。

重大法律程序

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內,本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁,而據董事所知,本公司概無任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或申索。

允許彌償條文

根據組織章程細則，每名時任董事有權就履行其作為董事的職責或其職位的假定職責或其他與之有關的事務所產生或蒙受的所有訴訟、成本、費用、損失、損害及開支從本公司之資產及溢利中獲得彌償及補償，惟與所述董事本身的欺詐或不誠實行為有關的任何事宜將不獲上述彌償。

本公司已就可能對董事提起的法律訴訟投購保險。

審核委員會及年度業績審閱

本公司現時由三名獨立非執行董事組成的審核委員會（「**審核委員會**」）已聯同管理層審閱本集團採納的會計政策及慣例，並與管理層討論本公司的內部控制及財務申報事宜，包括審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的本集團經審核綜合財務業績及本公司年報。

企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治標準。本公司所採納企業管治常規的資料載於本年報第29至43頁的企業管治報告。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所深知，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內及於刊發本年報前的最後可行日期，本公司已發行股份總數中至少25%（聯交所批准及上市規則所允許的規定最低公眾持股百分比）一直由公眾持有。

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司（「**中匯安達**」）獲委任為本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的核數師。根據國際財務報告準則編製的隨附財務報表已獲中匯安達審核。

中匯安達將於股東週年大會上退任，並合資格且願意膺選連任。將於股東週年大會上提呈一項決議案以續聘中匯安達為截至二零二六年十二月三十一日止年度的核數師。本公司核數師於過往三年並無變動。

稅務減免

本公司並不知悉股東因其持有股份而享有任何稅務減免。

代表董事會

主席、聯席行政總裁兼執行董事

黃成安

新加坡，二零二六年三月三十一日

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治標準，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」），作為其本身的企業管治守則。除本年報所披露者外，就董事會所深知，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事會

文化

董事會已確立CMON的宗旨為一家具創意及以社群為本的優質桌遊發行商，致力於交付能夠吸引並啟發全球玩家的產品。董事會提倡誠信、問責及負責任行為的文化，貫徹整個本集團。全體董事應以誠信行事，以身作則，並在決策過程中堅守本集團的價值觀。董事會透過與高級管理層的定期溝通、審閱對管治政策（包括本集團的《利益衝突政策》及《披露管治政策》）的遵守情況，並確信管理層的行為符合本集團的價值觀及策略，從而監察本集團的文化。董事會及高級管理層承諾在本集團業務的所有方面均合法、合規及負責任地行事。

職責

董事會負責本集團的整體領導、監督本集團的戰略決策及監察本集團的業務與表現。董事會已向本集團高級管理層授予有關本集團日常管理及經營方面的權力及職責。為監督本公司特定方面的事務，董事會已成立三個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）及提名委員會（「**提名委員會**」）（統稱「**董事委員會**」）。董事會已向董事委員會轉授彼等各自職權範圍所載的職責。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，全體董事均以誠信態度執行職責，並就彼等所深知及確信，彼等已遵守適用法律及法規，且始終以符合本公司及股東整體利益的方式行事。

本公司已就董事的法律訴訟安排適當的責任保險，保險範圍將每年進行檢討。

董事會組成

於本年報日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，詳情如下：

執行董事：

黃成安先生 (主席兼聯席行政總裁)

建邦先生 (聯席行政總裁)

許政開先生 (於二零二五年十一月十四日辭任)

非執行董事：

蔡穩健先生

李學瑾女士

David Preti先生 (於二零二五年四月十四日辭任)

獨立非執行董事：

王宇山先生

蔡敏先生

梁毓雄先生

各董事履歷載於本年報「董事」一節。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直符合上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關董事會中至少有三名獨立非執行董事且其中至少一名須具有適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關獨立非執行董事須佔董事會至少三分之一的規定。

除本年報「董事」一節所載董事履歷外，概無董事與任何其他董事及本公司主要行政人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴營商經驗、知識及專業技能，能促進董事會高效及有效運作。獨立非執行董事獲邀為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會提供服務。

關於企業管治守則的守則條文要求董事向本公司披露於公眾公司或機構擔任職務的數量及性質及其他重大承擔，以及公眾公司或機構的身份及投入的時間，董事已同意適時向本公司披露彼等的承擔及任何其後變動。

多元化

董事會成員多元化

本公司相信董事會成員多元化將對加強本公司表現益處良多。本公司已採納董事會成員多元化政策（「**董事會成員多元化政策**」），當中載列達致及維持董事會成員多元化的方式，從而提升董事會的有效性。董事會成員多元化政策概述如下：

1. 本公司通過考慮多項因素達致董事會成員多元化，包括但不限於年齡、教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期。
2. 所有董事會委任將以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀準則充分顧及董事會成員多元化的裨益。
3. 本公司將基於一系列多元化範疇甄選人選，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識，最終將按人選的長處及可為董事會作出的貢獻而決定。
4. 提名委員會將不時檢討董事會成員多元化政策，以確保其持續行之有效。

為實施董事會成員多元化政策，本公司已採納下列可計量目標：

1. 最少三分之一的董事會成員須為獨立非執行董事；及
2. 最少一名董事會成員須取得會計或其他專業資格。

董事會已達成董事會成員多元化政策內的可計量目標。

董事會現時由七名董事組成，其中三名為獨立非執行董事，據此可促進對管理流程的批判性檢討及監控。董事會亦在年齡、教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期方面均具備高度多元化的特色。

性別多元化

董事會已於二零二四年十二月三十日委任一名女性董事，以實現性別多元化。董事會及提名委員會將繼續依照董事會成員多元化政策（包括性別多元化）考慮合資格候選人，以確保為董事會選出合適的潛在繼任者。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有42名全職僱員，包括20名女性及22名男性（女性與男性的比例約為1比0.9），反映本集團員工的整體多元化。本集團在評估其僱員的候選人資格時謹記多元化（包括性別多元化）的重要性，並將確保本集團繼續遵守其對多元化的承諾。

入職及持續專業發展

每位新委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，以確保其對本集團的營運及業務以及其於相關法規、法例、規則及條例下的責任有適當的了解。本公司亦定期提供上市規則及其他相關法律及監管規定不時的最新發展及變動的更新資料。董事亦定期獲提供有關本集團表現、狀況及前景的最新資料，以便董事會全體及各董事履行彼等的職責。

本公司鼓勵董事參與持續專業發展研討會及計劃，以發展及更新彼等的知識及技能。本公司的聯席公司秘書不時向董事更新及提供有關聯交所主板上市發行人董事角色、職能及職責的書面培訓資料。本公司亦已委聘外部法律顧問，就上市規則更新以及相關規則及法規的最新變動向董事提供培訓。

根據董事提供的資料，董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度全年獲得的培訓概要如下：

董事	持續專業發展計劃的性質 (附註)
執行董事：	
黃成安先生	C
建邦先生	C
許政開先生 (於二零二五年十一月十四日辭任)	C
非執行董事：	
蔡穩健先生	C
李學瑾女士	C
David Preti先生 (於二零二五年四月十四日辭任)	C
獨立非執行董事：	
王宇山先生	A/B/C
蔡敏先生	C
梁毓雄先生	C

附註：

- A: 參加研討會、會議、討論會及／或簡報會
- B: 參加有關聯交所上市公司的董事職責及責任的培訓
- C: 閱讀與企業管治、董事職責及責任、上市規則及其他相關條例及守則有關的材料

主席及聯席行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應予區分，並由不同人士擔任。

黃成安先生目前擔任本公司主席，並已調任為本公司聯席行政總裁，而建邦先生於二零二零年一月二十三日獲委任為本公司聯席行政總裁。基於黃先生為本集團創辦人之一，以及彼於企業策略規劃及整體業務發展的責任，董事會相信，由黃先生擔任兩個職位可促進有效管理及業務發展，符合本集團及股東的利益。董事會亦定期舉行會議檢討由黃先生領導的本集團的營運。因此，董事會相信此安排將不會影響董事會與本公司管理層之間的權力及授權的平衡。黃先生及建邦先生現時共同執行本集團的發展策略並管理本集團的業務營運，董事會將繼續審視本集團企業管治架構的效能，評估是否需要區分主席及聯席行政總裁的角色。

董事的委任及重選連任的任期

各執行董事黃成安先生及建邦先生已與本公司訂立服務協議，自轉板上市日期起初步為期三年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月書面通知予以終止為止。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽署委任函，自其委任日期起初步為期三年，惟任何一方可於任何時間向另一方發出至少三個月書面通知終止有關委任。

概無董事訂立了本集團不可於一年內在毋須支付賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務協議或委任函。

董事的委任、重選連任及罷免程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會的組成及就董事的委任、重選連任及繼任計劃向董事會提供推薦建議。

董事會及董事委員會會議

本公司採取定期舉行董事會會議的慣例，每年最少舉行四次及約每季舉行一次。

就其他董事會及董事委員會會議而言，一般會發出合理時間的通知。會議議程及隨附會議文件在會議日期前至少三天寄發予董事或董事委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱有關文件及為會議作充分的準備。倘董事或董事委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會董事會或相關董事委員會主席有關彼等的意見。

董事會會議及董事委員會會議的會議記錄會詳盡記錄董事會及董事委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事或董事委員會成員提出的任何問題。董事會會議及董事委員會會議的會議記錄可供董事查閱。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，已舉行五次董事會會議及三次股東大會。下表載列各董事於該等會議的出席情況：

董事	已出席／可出席 董事會會議	已出席／可出席 股東大會
執行董事：		
黃成安先生	4/5	3/3
建邦先生	5/5	3/3
許政開先生 (於二零二五年十一月十四日辭任)	2/4	1/1
非執行董事：		
蔡穩健先生	4/5	3/3
李學瑾女士	0/5	1/3
David Preti先生 (於二零二五年四月十四日辭任)	1/1	0/0
獨立非執行董事：		
王宇山先生	5/5	3/3
蔡敏先生	3/5	2/3
梁毓雄先生	4/5	2/3

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事確認，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已遵守規定交易標準。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括：批准及監察一切政策事宜、整體策略及預算、風險管理及內部控制系統、重大交易（特別是可能牽涉利益衝突者）、財務資料、委任董事及其他重大財務及營運事宜。

董事會已採取有效機制確保董事會能夠獲得獨立的意見及見解。董事在履行職責時獲提供充足資源以尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，且本公司鼓勵董事單獨接觸本公司高級管理層並與其進行商議。董事會每年檢討相關機制的實施情況及有效性。截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會認為上述機制可有效確保董事會獲得獨立意見及見解。

本集團的日常管理、行政及營運交予高級管理層負責。授權職能及職責由董事會定期檢討。管理層進行任何重大交易前須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會確認，企業管治應屬董事的共同責任，包括：

- (a) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則及合規手冊；
- (d) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並就有關事宜向董事會提出建議及進行匯報；
- (e) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及企業管治報告的披露資料；及
- (f) 檢討及監察本公司遵守其舉報政策的情況。

董事委員會

審核委員會

審核委員會由三名成員組成，即王宇山先生（主席）、蔡敏先生及梁毓雄先生。三名成員全部均為獨立非執行董事。

審核委員會的主要職責包括以下方面：

1. 透過參考核數師開展的工作、其委聘費用及條款檢討與核數師的關係，及就委任、續聘及罷免核數師向董事會提出建議；
2. 審閱財務報表及報告並考慮本公司負責會計及財務匯報職能的職員或核數師提出的任何重大或不尋常事項，方始提交予董事會；及
3. 檢討本公司財務匯報系統、風險管理及內部控制系統以及相關程序是否充足有效，包括本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足。

審核委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已舉行兩次審核委員會會議。各審核委員會成員於截至二零二五年十二月三十一日止年度內舉行的審核委員會會議的出席情況載於下表：

董事	已出席／可出席
王宇山先生	2/2
蔡敏先生	2/2
梁毓雄先生	2/2

於會議上，審核委員會：

- (a) 已審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年六月三十日止六個月的財務業績以及相關財務報告；
- (b) 已審閱由核數師所編製有關會計事項及於審核過程中的重大發現的審核報告；
- (c) 已審閱財務匯報制度、合規程序、風險管理及內部控制系統(包括本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足)、風險管理制度及程序以及核數師的續聘；
- (d) 審閱外聘核數師致審核委員會的審核備忘錄以及核數師所提出的任何重大疑問或事宜；及
- (e) 審閱外聘核數師的薪酬、資格及獨立性。

提名委員會

提名委員會現時由三名獨立非執行董事，即蔡敏先生(主席)、王宇山先生及梁毓雄先生以及一名非執行董事李學瑾女士組成。

提名委員會的主要職責包括以下方面：

1. 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
2. 物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選獲提名人士出任董事或就此向董事會提出建議；
3. 評核獨立非執行董事的獨立性；及
4. 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是董事會主席及聯席行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及為履行職務及職責所付出之時間及努力等標準評估候選人或在任人。提名委員會之建議將於其後提交董事會以作決定。提名委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已舉行一次提名委員會會議。各提名委員會成員於截至二零二五年十二月三十一日止年度內舉行的提名委員會會議的出席情況載於下表：

董事	已出席／可出席
蔡敏先生	1/1
王宇山先生	1/1
梁毓雄先生	1/1
李學瑾女士 (於二零二五年十二月三十一日獲委任)	0/0

於有關會議上，提名委員會已檢討董事會成員多元化政策、評估獨立非執行董事的獨立性及考慮重新委任退任董事。

董事會於二零一九年三月二十一日採納提名政策（「**提名政策**」），當中載列（其中包括）識別及評核候選人並向董事會提名委任董事或向股東提名選舉董事的程序及準則。提名委員會於評核及揀選候選人出任董事職務時，須考慮（其中包括）下列準則：

- (a) 不同範圍的多元化，包括但不限於候選人的技能、知識、性別、年齡、種族、文化及教育背景、專業經驗及其他個人特質；
- (b) 行使理想業務判斷的能力及具備卓越成就及出任董事的經驗，包括有效監督及指導管理層；
- (c) 候選人投入充足時間妥為履行董事職務的承諾。就此而言，候選人不應擔任超過六間公眾公司或機構的董事；其他行政人員任命或重大承擔亦將予以考慮；
- (d) 人選獲選後可能產生的潛在／實際利益衝突；
- (e) 獨立非執行董事候選人的獨立性必須符合上市規則項下的獨立性規定；及
- (f) 倘建議重新委任獨立非執行董事，彼已經任職的年期。

提名委員會須按照提名政策載列的準則及資格評估及／或考慮各項建議董事委任、選舉或重選，而提名委員會須向董事會提供其見解，以供考慮及作出決定。

提名委員會將不時檢討提名政策，並監察其實行情況，以確保該政策持續行之有效，並符合監管規定及良好企業管治常規。

根據上市規則第13.92條，上市發行人須採納董事會成員多元化政策。自二零一六年十一月十七日起，董事會已採納董事會成員多元化政策，其概要載於本年報第31頁。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即梁毓雄先生（主席）、王宇山先生及蔡敏先生。三名成員全部均為獨立非執行董事。

薪酬委員會的主要職責包括以下方面：

1. 就本公司有關董事及高級管理人員薪酬的整體政策及架構，及就設立正規及具透明度的程序以制訂薪酬政策向董事會提出建議；
2. 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議，並評估執行董事的表現以及其服務協議條款；
3. 就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇（包括實物福利、退休金權利及賠償付款（包括喪失或終止職務或委任的任何應付賠償））向董事會提出建議；
4. 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
5. 考慮可比較公司支付的薪酬、投入時間及職責，以及本集團內其他職位的僱用條件；
6. 檢討及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平，不致過多；
7. 檢討及批准董事因行為失當而遭解僱或罷免的相關賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；
8. 確保概無董事或其任何聯繫人（定義見上市規則）參與釐定其本人的薪酬；及
9. 根據上市規則第17章審閱及／或批准與股份計劃有關的事項。

薪酬委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已舉行一次薪酬委員會會議。各薪酬委員會成員於截至二零二五年十二月三十一日止年度內舉行的薪酬委員會會議的出席情況載於下表：

董事	已出席／可出席
梁毓雄先生	1/1
王宇山先生	1/1
蔡敏先生	1/1

於會議上，薪酬委員會已討論及審閱董事及本公司高級管理層的薪酬待遇，就個別董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提出建議，並審閱購股權計劃及其執行情況。

董事的薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度的董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載列於綜合財務報表附註14。

本公司已設立薪酬委員會，以根據本集團的經營業績、董事及高級管理層的個人表現及可資比較的市場慣例，檢討本集團的薪酬政策以及本集團所有董事及高級管理層的薪酬架構。

董事對有關財務報表的財務匯報的責任

董事確認彼等有責任編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表，以真實公平地反映本集團的事務以及本集團的業績及現金流量。

管理層已向董事會提供必要的解釋及資料，以使董事會對其獲提呈待審批的本公司財務報表作出知情評估。本公司向董事會所有成員提供有關本集團表現、狀況及前景的每季更新。

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生本公司擁有人應佔虧損19,913,968美元，且於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有流動負債淨額6,894,001美元及負債淨額3,592,002美元。其中，本集團錄得合約負債7,593,639美元。該等情況顯示有重大不明朗因素而可能對本集團的持續經營能力構成重大疑問。

董事認為，經考慮以下各項後，本集團應能夠持續經營：(i)本公司若干董事將提供足夠的財務支持以支持本集團之營運資金需求；(ii)於二零二六年二月十二日，本公司完成按配售價每股配售股份0.9500港元，向不少於六名承配人配發及發行10,320,000股配售股份。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元；(iii)本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元(相當於2,398,122美元)的代價出售其位於新加坡的辦公室單位，有關出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到有關代價；(iv)預期本集團將於履行合約負債方面取得穩定進展；及(v)本集團將能夠實施重組計劃，以減少經營活動的現金流出。基於上述因素，董事確信本集團將擁有充足財務資源，以履行其所有財務責任，並維持本集團在可見未來持續經營的能力。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

本公司外部核數師中匯安達已於「獨立核數師報告」一節出具「與持續經營有關的重大不明朗因素」，且並無就此修改其意見。詳情請參閱本年報第44頁的「獨立核數師報告」。

核數師對本公司綜合財務報表的申報責任的聲明載於本年報第44至46頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部控制

董事會確認其有責任確保本公司設立及維持本集團內良好風險管理及內部控制系統，並檢討該等系統的成效。該等系統的設計乃旨在管理本集團就其業務所面臨的既有風險，並將該等風險減輕至可接受水平，而非消除未能達致業務目標的風險，且僅可就不會出現重大錯誤陳述、損失或欺詐提供合理保證。

董事會已將持續監督本集團風險管理及內部控制系統以及每年檢討該等系統成效的責任交託予審核委員會執行。檢討涵蓋財務、營運及合規監控等所有重大監控。

於本公司風險管理及內部控制架構下，管理層負責設計、執行及維持風險管理及內部控制系統，以確保(其中包括)(i)設計及成立適當的政策及監控程序，以保障本集團資產不會遭不當使用或處置；(ii)遵守及符合相關法例、規則及規例；及(iii)根據相關會計準則及監管申報規定備存可靠的財務及會計記錄。

本公司風險管理及內部控制架構的主要特質如下：

- 主要營運單位或部門的主管根據董事會及審核委員會批准的內部指引，透過識別及減輕已識別風險管理該等風險；
- 管理層確保已就影響本集團業務及營運的重大風險採取合適的行動；及
- 財務總監向董事會、審核委員會及管理層報告有關風險管理及內部控制系統的成效。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，管理層就風險管理及內部控制進行的主要工作包括以下各項：

- 各主要營運單位或部門均負責日常風險管理活動，包括識別可能對本集團表現造成影響的重大風險、根據可能受到的影響及出現的可能性評估及評核已識別的風險、制定及執行措施、監控及應對計劃，以管理及減輕該等風險；
- 管理層連同監控人員的部門持續監察及審閱風險管理及內部控制系統，並向審核委員會匯報系統的狀況；
- 管理層定期跟進及檢討有關已識別重大風險的措施、監控及應對計劃的執行情況，以確保給予所有已識別的重大風險充分的關注、監察及應對；
- 管理層定期檢討風險管理及內部控制系統，以識別處理及監控缺漏，並設計及採取糾正措施，以解決該等缺漏；及
- 管理層確保已實施適當的程序及措施，例如保障資產不會在未經授權的情況下使用或處置、控制資本開支、備存正確的會計記錄及確保作商業及刊發用途的財務資料的可靠度等。

本公司並無內部審計部門，鑒於本集團業務的規模、性質及複雜性，本公司認為現時並無立即於本集團內設立內部審計部門的必要。本公司決定董事會將直接負責本集團的內部控制，並檢討其成效。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司委聘獨立第三方進行內部控制檢討，確保本集團的內部控制系統屬有效及充足。

本公司設有內部指引，確保內幕消息根據適用法例及規例公平及時地傳播予公眾人士。負責本集團投資者關係、企業事務及財務管理職能的高級行政人員獲授權負責控制及監察依照適當程序披露內幕消息的情況。無論任何時候，內幕消息均只限於相關高級行政人員按情況需要獲取。本公司會提醒所涉及的相關員工及其他專業人士須將內幕消息保密直至今已公開披露為止。本公司亦執行其他程序，例如對董事及管理層指定成員進行本公司證券交易作出預批、通知董事及僱員常規禁售期及證券交易限制及以代碼名稱識別項目，以防止可能對本集團內幕消息出現處理不當的情況。

本公司已採納相關安排，以便僱員及其他持份者就財務匯報、內部控制或其他事宜可能存在的失當行為以保密形式提出疑問。審核委員會定期檢討該等安排，並確保已作出適當安排對該等事宜作出公平獨立的調查及採取適當的跟進行動。

審核委員會一直檢討本公司風險管理及內部控制系統的成效。檢討包括下列的工作，例如(i)審閱營運單位或部門主管及管理層就執行風險管理及內部控制系統提交的報告；(ii)與管理層及高級行政人員定期討論有關風險管理及內部控制系統的成效。該等討論包括本公司會計及財務匯報職能方面的資源、員工資格及經驗、培訓計劃及預算是否充足；(iii)審閱由獨立第三方編製的內部控制檢討報告；(iv)評估管理層持續監察風險管理及內部控制系統的範圍及質素；及(v)就管理層持續監察風險管理及內部控制系統的範圍及質素向董事會及管理層提出建議(如適用)。

基於上文所述，審核委員會並無得悉將對本公司風險管理及內部控制系統的成效及充足性造成不利影響的任何重大事宜，因此，本公司認為於截至二零二五年十二月三十一日止年度該等系統屬有效及充足。

核數師薪酬

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，核數師向本集團提供審核服務的概約薪酬如下：

服務類別	金額 (美元)
審核服務	200,000
非審核服務	
— 主要交易的通函工作	16,500
— 其他	2,000
總計	218,500

聯席公司秘書

於二零二五年一月一日至二零二五年八月二十八日期間，伍秀薇女士（「伍女士」）擔任本公司公司秘書。伍女士於二零二五年八月二十八日辭任，而黃俊穎先生（「黃先生」）獲委任為本公司公司秘書。於二零二五年十月二十二日，陳釗洪先生（「陳先生」）獲委任為本公司聯席公司秘書，黃先生繼續任職並擔任本公司另一名聯席公司秘書。

黃先生現為達盟香港有限公司（公司秘書服務提供商）上市服務部門的副經理。彼於本公司的主要聯絡人為主席兼聯席行政總裁黃成安先生。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，黃先生及陳先生已根據上市規則第3.29條，參與不少於15小時的相關專業培訓。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為與股東有效溝通對加深投資者關係以及對本集團業務、表現及策略的了解甚為重要。本公司亦認同，適時毫無保留地披露資料的重要性，其有助股東及投資者作出知情投資決定。

本公司的股東大會向股東提供與董事直接溝通的機會。本公司主席及各董事委員會主席將出席股東大會，並回答股東的提問。核數師亦將出席股東週年大會，並回答有關審核工作、編製核數師報告及其內容、會計政策以及核數師的獨立性等問題。

為促進有效的溝通，本公司採納股東溝通政策（「股東溝通政策」）以建立本公司與股東的雙向關係及溝通，並設有本公司網站（<http://cmon.com>），當中載有本公司業務營運及發展的最新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士閱覽。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已檢討股東溝通政策的有效性及其實施情況，並認為其仍可有效加強本公司與股東之間及時、透明、準確及公開的溝通。

股息政策

董事會已於二零一九年三月二十一日批准及採納股息政策（「股息政策」），以遵守企業管治守則守則條文第F.1.1條。於考慮派付股息時，董事會的宗旨為容許股東享有本公司的溢利，同時保留本公司的流動資金以把握未來發展機會。

於考慮是否宣派任何股息及釐定股息金額時，董事會將考慮（其中包括）下列因素：

- (a) 本集團的實際及預期財務表現；
- (b) 本集團的資本及債務水平；
- (c) 整體市場情況；
- (d) 本集團的任何營運資金需要、資本開支需要及未來發展計劃；

- (e) 本公司及本集團各成員公司的保留盈利及可供分派儲備；
- (f) 本集團的流動資金狀況；
- (g) 本集團任何貸款人就股息派付所施加的任何限制；
- (h) 本集團不時面臨的法定及監管限制；及
- (i) 董事會可能視為合適的任何其他相關因素。

本公司派付股息亦須遵守適用法例、規則及規例以及組織章程細則所施加的任何限制。

董事會將不時檢討股息政策，並可在董事會認為屬合適及必要時行使絕對獨立酌情權隨時更新、修訂及／或修改股息政策。概不保證將會就任何指定報告期間派付任何特定金額的股息。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司將於股東大會上就各項事宜（包括個別董事的選舉）提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，惟大會主席以誠實信用之原則決定容許純粹有關先例或行政事宜之決議案以舉手方式表決則另作別論。投票結果將於各股東大會後適時於本公司及聯交所網站刊登。

召開股東特別大會及提呈建議

股東可根據組織章程細則在本公司股東大會上提呈建議以供考慮。於遞交要求當日持有不少於本公司十分之一附有權利可於本公司股東大會上投票的繳足股本的任何一名或以上股東在任何時候均有權向董事會或本公司公司秘書遞交書面要求，要求董事會召開本公司股東特別大會，以處理有關要求所列明的任何事項。有關大會須於遞交有關要求後兩個月內舉行。倘於遞交有關要求後二十一天內董事會未能召開有關大會，則要求人士可按相同方式自行召開有關大會，而有關要求人士因董事會未能召開大會而產生的所有合理費用將由本公司向有關要求人士償付。

關於建議某人參選董事的事宜，可於本公司網站查閱有關程序。

向董事會提出查詢

股東如欲向董事會提出有關本公司的查詢，可將有關查詢寄發至本公司總部（地址為Blk 163 Bukit Merah Central #03-3581, Singapore 150163）或電郵至chernann@cmom.com。

憲章文件的更改

本公司的組織章程大綱及細則已經修訂及重列，並於二零二二年五月二十七日起生效，最新的版本載於本公司及聯交所的網站。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司的組織章程大綱及細則概無變動。



致CMON Limited股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第47至95頁CMON Limited(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及包括重要會計政策資料的綜合財務報表附註。

我們認為,綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真正而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們根據該等準則應承擔的責任會在報告中「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」的部分中作進一步詳述。根據香港會計師公會之《專業會計師道德守則》(「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求,我們獨立於 貴集團。我們亦已根據守則履行其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審核憑證能充分及適當地為我們的意見提供基礎。

與持續經營有關的重大不明朗因素

我們提請垂注綜合財務報表附註2,當中說明 貴集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生 貴公司擁有人應佔虧損19,913,968美元,且於二零二五年十二月三十一日, 貴集團擁有流動負債淨額6,894,001美元及負債淨額3,592,002美元。其中, 貴集團錄得合約負債7,593,639美元。該等情況顯示有重大不明朗因素而可能對 貴集團的持續經營能力構成重大疑問。我們並無就此事宜修改意見。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷,認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項已在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對該等事項提供單獨的意見。除「與持續經營有關的重大不明朗因素」一節所述事項外,我們已確定下文所述事項為將在我們的報告中溝通的關鍵審計事項。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值評估

請參閱綜合財務報表附註17、18及19。

貴集團就物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的金額進行減值測試。此減值測試對我們的審計而言屬重大,原因是物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產於二零二五年十二月三十一日的結餘分別達2,935,621美元、186,875美元及479,646美元,而年內就物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產確認的減值分別為4,621,365美元、294,186美元及755,078美元,對綜合財務報表而言屬重大。此外, 貴集團的減值測試涉及應用判斷且基於假設及估計。

獨立核數師報告

我們的審計程序包括(其中包括)：

- 了解管理層的估值過程及方法並評估相關現金產生單位的識別情況；
- 評估使用價值計算的運算準確性；
- 比較實際現金流量與現金流量預測；
- 核實估值所用的主要假設及輸入數據的支持證據；
- 通過比較過往業績及運營資料，質疑估值過程中所採用判斷及假設(如收益增幅、利潤率、終端增速及貼現率)的適當性；及
- 通過對貼現率及收益增長率作出調整執行敏感度分析，以評估減值評估可能出現偏差的風險。

我們認為 貴集團的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值測試獲現有憑證支持。

其他資料

貴公司董事(「董事」)須對其他資料負責。其他資料包括 貴公司年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及我們就其發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表發出的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的核證結論。

就我們對綜合財務報表的審核工作而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。倘我們根據已完成的工作，認為該其他資料存在重大錯誤陳述，則我們須報告該事實。就此而言，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及《香港公司條例》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，以及落實董事認為編製綜合財務報表必需的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向全體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期該等錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

我們就審核綜合財務報表之責任之更多詳情載於香港會計師公會之網站：

<https://www.hkicpa.org.hk/en/Standards-setting/Standards/Our-views/auditre>

該詳情構成我們核數師報告之一部分。

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

彭漢忠

審計項目董事

執業牌照編號P05988

香港，二零二六年三月三十一日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
收益	8	9,907,433	37,353,249
銷售成本		<u>(9,169,709)</u>	<u>(19,355,755)</u>
毛利		737,724	17,997,494
其他收入	9	146,552	105,260
其他收益及虧損	10	(8,055,658)	35,646
按公平值計入損益之金融資產公平值變動		77,000	21,000
銷售及分銷開支		(4,786,016)	(7,203,069)
一般及行政開支		<u>(9,290,462)</u>	<u>(13,516,209)</u>
經營虧損		(21,170,860)	(2,559,878)
融資成本	11	<u>(351,030)</u>	<u>(435,633)</u>
除所得稅前虧損		(21,521,890)	(2,995,511)
所得稅抵免／(開支)	12	<u>1,607,898</u>	<u>(53,869)</u>
年內虧損	13	<u>(19,913,992)</u>	<u>(3,049,380)</u>
其他全面收益：			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務之匯兌差額		<u>7,940</u>	<u>2,613</u>
年內其他全面收益總額		<u>7,940</u>	<u>2,613</u>
年內全面虧損總額		<u>(19,906,052)</u>	<u>(3,046,767)</u>
以下人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		<u>(19,913,968)</u>	<u>(3,047,341)</u>
非控股權益		<u>(24)</u>	<u>(2,039)</u>
		<u>(19,913,992)</u>	<u>(3,049,380)</u>
以下人士應佔年內全面虧損總額：			
本公司擁有人		<u>(19,900,374)</u>	<u>(3,043,943)</u>
非控股權益		<u>(5,678)</u>	<u>(2,824)</u>
		<u>(19,906,052)</u>	<u>(3,046,767)</u>
			(經重列)
每股虧損	16		
基本及攤薄		<u>(0.36)</u>	<u>(0.05)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	2,935,621	17,332,703
使用權資產	18	186,875	1,152,580
無形資產	19	479,646	6,895,431
存放於人壽保險公司之存款	20	199,400	199,400
按公平值計入損益之金融資產	21	252,000	175,000
租賃按金	24	23,688	86,941
		<u>4,077,230</u>	<u>25,842,055</u>
流動資產			
存貨	22	1,419,990	2,495,750
其他應收款項	23	1,015,621	9,087
預付款項及按金	24	405,783	675,958
銀行及現金結餘	25	429,931	2,097,742
		<u>3,271,325</u>	<u>5,278,537</u>
持作出售的資產	26	1,494,925	—
		<u>4,766,250</u>	<u>5,278,537</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	2,226,798	600,128
借貸	28	1,164,629	2,956,437
應付一名關聯方款項	29	75,531	47,310
應付所得稅		448,747	378,202
合約負債	30	7,593,639	5,360,022
租賃負債	31	150,907	291,518
		<u>11,660,251</u>	<u>9,633,617</u>
流動負債淨額		<u>(6,894,001)</u>	<u>(4,355,080)</u>
總資產減流動負債		<u>(2,816,771)</u>	<u>21,486,975</u>
非流動負債			
借貸	28	—	1,049,710
租賃負債	31	388,448	952,117
遞延稅項負債	32	386,783	3,168,777
		<u>775,231</u>	<u>5,170,604</u>
(負債)／資產淨值		<u>(3,592,002)</u>	<u>16,316,371</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
股本及儲備			
股本	33	11,700	14,021
儲備		<u>(3,533,059)</u>	<u>16,367,315</u>
本公司擁有人應佔權益		(3,521,359)	16,381,336
非控股權益		<u>(70,643)</u>	<u>(64,965)</u>
總權益		<u>(3,592,002)</u>	<u>16,316,371</u>

第47至95頁的綜合財務報表已於二零二六年三月三十一日獲董事會批准，並由以下人士代為簽署。

黃成安
董事

建邦
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								權益總額 美元
	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	以股權支付之 酬金儲備 美元	外匯儲備 美元	保留盈利 美元	小計 美元	非控股權益 美元	
於二零二四年一月一日	11,700	12,384,133	780,499	881,459	(71,328)	5,436,495	19,422,958	(62,141)	19,360,817
年內虧損	—	—	—	—	—	(3,047,341)	(3,047,341)	(2,039)	(3,049,380)
年內其他全面收益／(虧損) 換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	3,398	—	3,398	(785)	2,613
年內其他全面收益／(虧損)總額	—	—	—	—	3,398	—	3,398	(785)	2,613
年內全面收益／(虧損)總額	—	—	—	—	3,398	(3,047,341)	(3,043,943)	(2,824)	(3,046,767)
發行股份(附註33)	2,321	—	—	—	—	—	2,321	—	2,321
於二零二四年十二月三十一日	14,021	12,384,133	780,499	881,459	(67,930)	2,389,154	16,381,336	(64,965)	16,316,371
於二零二五年一月一日	14,021	12,384,133	780,499	881,459	(67,930)	2,389,154	16,381,336	(64,965)	16,316,371
年內虧損	—	—	—	—	—	(19,913,968)	(19,913,968)	(24)	(19,913,992)
年內其他全面收益／(虧損) 換算海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	13,594	—	13,594	(5,654)	7,940
年內其他全面收益／(虧損)總額	—	—	—	—	13,594	—	13,594	(5,654)	7,940
年內全面收益／(虧損)總額	—	—	—	—	13,594	(19,913,968)	(19,900,374)	(5,678)	(19,906,052)
購股權失效	—	—	—	(324,379)	—	324,379	—	—	—
註銷股份(附註33)	(2,321)	—	—	—	—	—	(2,321)	—	(2,321)
於二零二五年十二月三十一日	11,700	12,384,133	780,499	557,080	(54,336)	(17,200,435)	(3,521,359)	(70,643)	(3,592,002)

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
經營活動所得現金流量		
除所得稅前虧損	(21,521,890)	(2,995,511)
以下各項的調整：		
融資成本	351,030	435,633
物業、廠房及設備折舊	3,187,196	4,089,814
使用權資產折舊	270,112	361,855
無形資產攤銷	1,141,662	1,609,173
按公平值計入損益之金融資產公平值變動	(77,000)	(21,000)
終止租賃的收益	(55,238)	(35,646)
出售物業、廠房及設備的減值虧損	4,621,365	—
無形資產的減值虧損	755,078	—
使用權資產的減值虧損	294,186	—
出售知識產權及相關資產的虧損	2,440,267	—
利息收入	(890)	(222)
營運資金變動前的經營現金流量	(8,594,122)	3,444,096
存貨變動	(1,392,445)	233,147
其他應收款項變動	(6,534)	414,743
預付款項及按金變動	331,107	1,525,793
合約負債變動	7,277,065	(1,292,350)
貿易及其他應付款項變動	1,626,670	126,730
經營(所用)／所得現金	(758,259)	4,452,159
已付所得稅	(1,103,551)	(44,247)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(1,861,810)	4,407,912
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(403,702)	(2,837,456)
出售知識產權所得款項	4,162,052	—
購買無形資產	(161,219)	(97,548)
已收利息	890	222
投資活動所得／(所用)現金淨額	3,598,021	(2,934,782)

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
融資活動所得現金流量		
已籌措新銀行借貸	2,037,827	8,892,833
償還銀行借貸	(4,881,080)	(10,696,402)
償還租賃負債	(247,596)	(318,511)
關聯方墊款	28,221	—
已付租賃利息	(49,999)	(71,254)
已付利息	(301,031)	(364,379)
	<u>(3,413,658)</u>	<u>(2,557,713)</u>
融資活動所用現金淨額		
	<u>(3,413,658)</u>	<u>(2,557,713)</u>
銀行及現金等價物減少淨額	(1,677,447)	(1,084,583)
外幣匯率變動的影響	9,633	3,082
年初銀行及現金等價物	<u>2,097,742</u>	<u>3,179,243</u>
年末銀行及現金等價物		
以銀行及現金結餘列示	<u>429,928</u>	<u>2,097,742</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 一般資料

CMON Limited (「本公司」) 於開曼群島註冊成立為有限公司。註冊辦事處地址為Offices of Conyers Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。其主要營業地點為BLK 163 Bukit Merah Central #03-3581, Singapore 150163。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事設計、開發及銷售棋盤遊戲、袖珍模型及其他休閒產品。其附屬公司的主要活動載於綜合財務報表附註37。

除另有訂明者外，本綜合財務報表以美元(「美元」)呈列。

2 持續經營基準

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生本公司擁有人應佔虧損19,913,968美元，且於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有流動負債淨額6,894,001美元及負債淨額3,592,002美元。其中，本集團錄得合約負債7,593,639美元。

鑒於淨流動負債狀況，於評估本集團是否將具備持續經營所需的充足財務資源時，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金及表現及其可用融資來源。

該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。董事認為，經考慮以下各項後，本集團應能夠持續經營：

- (i) 本公司若干董事將提供足夠的財務支持以支持本集團之營運資金需求；
- (ii) 於二零二六年二月十二日，本公司完成按配售價每股配售股份0.9500港元，向不少於六名承配人配發及發行10,320,000股配售股份。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元；
- (iii) 本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元(相當於2,398,122美元)的代價出售其位於新加坡的辦公室單位，有關出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到有關代價；
- (iv) 預期本集團將於履行合約負債方面取得穩定進展；及
- (v) 本集團將能夠實施重組計劃，以減少經營活動的現金流出。

基於上述因素，董事確信本集團將擁有充足財務資源，以履行其所有財務責任，並維持本集團在可見未來持續經營的能力。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。倘本集團無法持續經營，則須對綜合財務報表作出調整，以將本集團資產的價值調整至其可收回金額，就可能產生的任何進一步負債計提撥備，並將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。

3 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈與其營運相關且於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）；國際會計準則（「國際會計準則」）；及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則並無導致本集團的會計政策、本集團綜合財務報表的呈列及本年度及過往年度申報的金額出現重大變動。

本集團並無應用已經頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團已經開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響，惟未能說明該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

4 重要會計政策

該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則以及聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露編製。

該等綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並因重估按公平值計入損益之金融資產（按其公平值列賬）而作出修改。

根據國際財務報告準則會計準則編製綜合財務報表須使用若干主要假設及估計，其亦要求董事（「董事」）在應用會計政策時作出判斷。涉及重大判斷之範疇及涉及對該等綜合財務報表而言屬重大之假設及估計之範疇，已於綜合財務報表附註5披露。

編製該等綜合財務報表所採用的重要會計政策載列如下。

綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司直至十二月三十一日之財務報表。附屬公司指本集團擁有控制權的實體。倘本集團須承擔或享有因參與實體活動而產生的可變回報的風險或權利，且有能力透過對實體的權力影響該等回報，則本集團對該實體擁有控制權。當本集團之現有權利賦予其目前可指示相關活動（即對實體回報有重大影響之活動）之能力時，則本集團對該實體行使權力。

於評估控制權時，本集團考慮其潛在投票權及由其他人士持有之潛在投票權，以釐定其是否擁有控制權。在持有人能實際行使潛在投票權之情況下，方會考慮有關權利。

附屬公司由控制權轉移予本集團當日起綜合入賬，而於控制權終止當日起則取消綜合入賬。

集團內公司間之交易、結餘及未實現溢利將予抵銷。除非交易中有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會抵銷。附屬公司之會計政策已於必要情況作出變動，確保與本集團所採納政策一致。

非控股權益指並非直接或間接歸屬於本公司之附屬公司權益。非控股權益於綜合財務狀況表及綜合權益變動表之權益呈列。於綜合損益及其他全面收益表內，非控股權益呈列為年內溢利或虧損及全面收益總額在非控股股東與本公司擁有人之間之分配。

損益及其他全面收益各組成部份歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。

4 重要會計政策(續)

外幣換算

(i) 功能及呈報貨幣

本集團各實體財務報表內的項目均以該實體營運所在的主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以本公司的功能貨幣及本集團的呈報貨幣美元呈列。

(ii) 各實體財務報表之交易及結餘

外幣交易於初始確認時使用交易日期之通行匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位之貨幣資產及負債按各報告期末之匯率換算。此換算政策產生之盈虧於損益內確認。

以公平值計量及外幣計值的非貨幣項目按釐定公平值當日之適用匯率換算。

倘非貨幣項目之收益或虧損於其他全面收益內確認，則該收益或虧損之任何匯兌部分亦於其他全面收益內確認。倘非貨幣項目之收益或虧損於損益內確認，則該收益或虧損之任何匯兌部分亦於損益內確認。

(iii) 綜合賬目時進行換算

功能貨幣與本公司之呈報貨幣不同的所有本集團實體之業績及財務狀況均按以下方法換算為本公司之呈報貨幣：

- 各財務狀況表所列之資產及負債按該財務狀況表日期之收市匯率換算；
- 收入及開支均按平均匯率換算，除非該平均值並非為按於交易日之匯率累計影響之合理近似值，在此情況下，收入及開支乃按交易日期匯率換算；及
- 一切因此而產生之匯兌差額均在外幣換算儲備內確認。

於綜合賬目時，換算境外實體之投資淨額及借貸所產生之匯兌差額於外幣換算儲備內確認。當境外業務被出售時，有關匯兌差額作為出售之盈利或虧損之一部分於綜合損益內確認。

因收購海外實體而產生的商譽及公平值調整均視為海外實體的資產及負債處理，並以收市匯率換算。

4 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備均以歷史成本減累計折舊及減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括因收購該等項目而直接產生的支出。

其後成本於與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠地計量時，方列入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。所有其他維修及保養在產生期間內於損益扣除。

物業、廠房及設備的折舊乃以直線法按其估計可使用年期將各項資產的成本分配至其剩餘價值計算，詳情如下：

美術、製圖及雕刻	3至10年
電腦設備	5年
陳列品、模具及工具	3至5年
傢具及裝置	5年
汽車	3至5年
辦公室單位	50年
傢具配件及設備	5年

本集團於各年結日檢討資產的剩餘價值及可使用年期，並作出適當調整。若資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值會即時撇減至其可收回金額。

出售物業、廠房及設備的收益及虧損透過將所得款項與賬面值比較而釐定，並於損益中確認。

無形資產

(a) 產品開發成本

研究開支於產生時確認為開支。倘符合以下條件，則開發項目所產生(因設計及測試全新或經改良產品直接產生)的成本乃確認作無形資產：

- (i) 技術上可行完成開發中／已開發產品，使其可供使用或銷售；
- (ii) 管理層有意完成開發中／已開發產品並加以使用或作銷售用途；
- (iii) 本集團可使用或銷售開發中／已開發產品；
- (iv) 可展示開發中／已開發產品如何可能產生未來經濟利益；
- (v) 擁有充足技術、財務及其他資源以完成開發及使用或銷售開發中／已開發產品；及
- (vi) 開發中／已開發產品於開發時所產生的支出能可靠地計算。

4 重要會計政策(續)

無形資產(續)

(a) 產品開發成本(續)

不符合該等條件的其他開發開支於產生時確認為開支。先前確認作開支的開發成本在往後期間並不確認作資產。已資本化的開發成本入賬列為無形資產，並按歷史成本減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。攤銷以直線法按無形資產的估計可使用年期(即自產品推出起計5至10年)分配成本計算。

(b) 知識產權及特許權

獨立收購的知識產權及特許權初始以歷史成本確認。於業務合併中收購的知識產權及特許權按於收購日期的公平值確認。知識產權及特許權的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。攤銷以直線法按知識產權及特許權的估計可使用年期(即自其各自的授出年度起計10至20年)分配成本計算。估計該等資產的可使用年期時，已計及(i)自知知識產權及特許權的相關遊戲首次推出後經過的年數；(ii)相關遊戲的銷售表現；及(iii)與市場上性質類似的遊戲的可使用年期進行的基準比較。

(c) 已收購電腦軟件

已收購電腦軟件的特許權按收購所產生及致使指定軟件可使用的成本資本化。該等成本使用直線法按3至5年的估計可使用年期攤銷。

租賃

本集團作為承租人

租賃於租賃資產可供本集團使用時確認為使用權資產及相應租賃負債。使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。使用權資產折舊按於資產可使用年期與租期之較短者內以直線法攤銷其成本的利率計算。主要年率如下：

倉庫	3-5年
辦公場所	2-6年

使用權資產按照成本計量，包括租賃負債初始計量金額、預付租賃款項、初始直接成本及復墾成本。租賃負債包括租賃付款的淨現值，其乃使用租賃隱含的利率(倘該利率可予釐定)或另行按本集團的增量借貸利率貼現。各租賃款項乃於負債與融資成本之間分配。融資成本於租期內於損益扣除，以就租賃負債的其餘結餘產生固定的定期利率。

與短期租賃及低值資產租賃相關的付款於租期內按直線法在損益中確認為開支。短期租賃為初始租期12個月或以下的租賃。低值資產為價值5,000美元以下的資產。

4 重要會計政策(續)

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均法釐定。可變現淨值按於一般業務過程中的估計售價減去估計完成成本及作出銷售所需的估計成本計算。

確認及終止確認金融工具

金融資產及金融負債於本集團成為工具合約條文的訂約方時在綜合財務狀況表確認。

當自資產收取現金流量之合約權利屆滿時；或本集團將資產所有權絕大部分風險及回報轉讓時；或本集團概無轉讓亦無保留資產之絕大部分風險及回報惟並無保留對資產之控制權時，則終止確認金融資產。於終止確認金融資產時，資產賬面值與已收代價之總和差額於損益確認。

當有關合約內指定之本集團責任獲解除、取消或已屆滿時終止確認金融負債。終止確認金融負債之賬面值與已付代價之差額於損益確認。

金融資產

倘資產買賣根據合約進行，而合約條款規定資產須於有關市場所規定的期限內交付，則金融資產按交易日基準確認及終止確認，並初步按公平值加直接應佔交易成本確認，惟按公平值計入損益的投資則除外。收購按公平值計入損益的投資的直接應佔交易成本即時於損益確認。

本集團的金融資產分類為以下類別：

- 按攤銷成本列賬的金融資產；及
- 按公平值計入損益之金融資產。

(i) 按攤銷成本列賬的金融資產

同時符合下列兩項條件的金融資產(包括貿易及其他應收款項)會被撥歸此類：

- 該項資產乃於一項目標為持有資產以收取合約現金流的業務模式中持有；及
- 該項資產的合約條款會導致於指定日期產生純為支付本金及未償還本金額利息的現金流量。

有關資產其後以實際利率法按攤銷成本扣除預期信貸虧損的虧損撥備計量。

4 重要會計政策(續)

金融資產(續)

(iii) 按公平值計入損益之金融資產

倘金融資產並不符合按攤銷成本計量的條件，亦不符合按公平值計入其他全面收益的債務投資的條件，則列入本類別，除非本集團於初始確認時指定非持作買賣的股本投資為按公平值計入其他全面收益。

按公平值計入損益之金融資產其後按公平值計量，而公平值變動產生的任何收益或虧損於損益確認。於損益確認的公平值收益或虧損乃扣除任何利息收入及股息收入後之淨額。利息收入及股息收入於損益確認。

預期信貸虧損的虧損撥備

本集團就按攤銷成本列賬的金融資產的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損為加權平均信貸虧損，並以發生違約風險的金額作為加權數值。

於各報告期末，就貿易應收款項而言，或倘該金融工具的信貸風險自初始確認以來已大幅增加，則本集團會按相等於該金融工具於預計年內所有可能發生的違約事件所引致的預期信貸虧損(「**全期預期信貸虧損**」)的金額，計量金融工具的虧損撥備。

倘於報告期末，財務工具(貿易應收款項除外)的信用風險自初步確認以來並無大幅增加，則本集團會按相等於反映該金融工具於報告期後十二個月內可能發生的違約事件所引致預期信貸虧損的全期預期信貸虧損部分的金額計量該金融工具的虧損撥備。

預期信貸虧損金額或為調整報告期末虧損撥備至所需金額所作撥回金額乃於損益確認為減值盈虧。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物指銀行及手頭現金、存放於銀行及其他財務機構之活期存款，以及短期高流通性之投資(可即時轉換為已知數額現金款項及受極輕微價值變動風險所限)。現金及現金等價物亦包括須按要求償還及為本集團整體現金管理一部分之銀行透支。

金融負債及股本工具

金融負債及股本工具乃根據合約安排之實質內容以及國際財務報告準則會計準則中金融負債及股本工具之定義予以分類。股本工具為可證明於本集團經扣除所有負債後於資產中擁有之剩餘權益之任何合約。就特定類別之金融負債及股本工具採納之會計政策載於下文。

4 重要會計政策(續)

借貸

借貸初步按公平值，扣除所產生之交易成本確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

除非本集團有無條件權利延遲結算負債直至報告期後最少十二個月，否則借貸應分類為流動負債。

其他應付款項

其他應付款項初步按公平值列賬，其後則採用實際利率法按攤銷成本計量，惟如貼現影響並不重大，則以成本列賬。

股本工具

本公司發行之股本工具乃按已收取之所得款項扣除直接發行成本入賬。

客戶合約收益

收益按客戶合約所訂明的代價計量，當中會參考常見的業務慣例，且並不包括代表第三方收取的金額。至於客戶付款與轉讓承諾產品或服務期間相距超過一年的合約，有關代價會就重大融資部分的影响作出調整。

本集團會於透過向客戶轉讓產品或服務的控制權而完成一項履約責任時確認收益。視乎合約條款及適用於合約的法例，履約責任可於一段時間或特定時間點履行。在以下情況下，履約責任乃於一段間履行：

- 客戶同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創建或增強客戶於該項資產創建或增強時所控制的資產；或
- 本集團的履約未創造對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

倘履約責任乃於一段時間履行，則收益乃參考履約責任的完成進度確認。否則，收益於客戶獲得產品或服務控制權時確認。

其他收益

利息收入使用實際利率法按時間比例基準確認。

4 重要會計政策(續)

僱員福利

(i) 僱員應享假期

僱員應享年假及長期服務假於僱員累積假期時確認。年假及長期服務假的估計責任就僱員直至報告期末所提供的服務計提撥備。

僱員應享的病假及產假在休假前不予確認。

(ii) 退休金責任

本集團對所有僱員均可享有的定額供款退休計劃進行供款。本集團及僱員對計劃的供款乃按僱員基本薪金的百分比計算。自損益扣除的退休福利計劃成本指本集團對該等基金應付的供款。

(iii) 離職福利

離職福利於本集團不再提取該等福利要約與本集團確認重組成本並涉及支付離職福利的日期(以較早者為準)確認。

以股權支付之款項

本集團向若干董事及僱員支付以權益結算的股權支付之款項。

董事及僱員以權益結算的股權支付之款項乃於授出日期按權益工具的公平值計量，不包括非市場歸屬條件之影響。以權益結算的股權支付之款項於授出日期釐定之公平值乃於歸屬期內按直線法，根據本集團估計最終將予歸屬之股份支銷，並就非市場歸屬條件之影響而調整。

借貸成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其擬定用途或銷售的資產)的借貸成本，乃資本化為該等資產的成本一部分，直至資產大致上備妥供其擬定用途或銷售時為止。

就計算一般借貸的資本化比率而言，在有關資產可供用於其擬定用途或銷售後仍未償付的任何特定借貸計入一般借貸池。尚待作為合資格資產開支的指定借貸作出臨時投資賺取的投資收入，於可撥充資本之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本乃於其產生時於期內損益確認。

4 重要會計政策(續)

稅項

所得稅指即期稅項及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。應課稅溢利因其他年度之應課稅或可予扣稅之收益或開支以及免稅或不可扣稅之項目而與除稅前溢利／(虧損)不同。本集團有關即期稅項之負債乃採用於報告期末已實施或實質上已實施之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利採用之相應稅基之暫時差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則會在可能有應課稅溢利可供抵銷可予扣減暫時差額、未動用稅項虧損或未動用稅項抵免時確認。倘暫時差額乃因初始確認一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利且交易時並未引致相同應課稅及可予扣減暫時差額之交易(業務合併除外)中之其他資產及負債而產生，則不會確認有關資產及負債。此外，倘暫時差額乃因初始確認商譽而產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就於附屬公司之投資而產生之應課稅暫時差額確認，惟倘本集團可控制暫時差額之撥回並預期該暫時差額將不會在可見將來撥回者除外。

遞延稅項乃根據於報告期末已實施或實質上已實施之稅率，按預期在負債償還或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項乃於損益中確認，惟倘遞延稅項與其他全面收益或直接於權益確認之項目相關，在此情況下遞延稅項亦會在其他全面收益或直接於權益內確認。

遞延稅項資產及負債的計量反映在報告期末本集團預期收回或支付其資產及負債賬面金額的稅務影響。

當有合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關徵收之所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其即期稅項資產及負債時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

關聯方

關聯方為與本集團有關連的人士或實體。

(A) 倘一名人士符合以下條件，該名人士或其家族近親即為與本集團有關連：

- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理人員。

4 重要會計政策(續)

關聯方(續)

(B) 倘一間實體符合以下任何條件，其即為與本集團有關連：

- (i) 該實體與本公司為同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此互有關連)。
- (ii) 其中一間實體為另一間實體的聯營公司或合營公司(或其中一間實體為另一間實體所屬集團成員公司的聯營公司或合營公司)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營公司。
- (iv) 其中一間實體為一名第三方的合營公司，而另一間實體為該第三方的聯營公司。
- (v) 該實體乃為本集團或與本集團有關連的實體的僱員福利而設的退休福利計劃。倘本集團本身為該計劃，提供資助的僱主亦為與本集團有關連。
- (vi) 該實體受(A)段所識別人士控制或共同控制。
- (vii) (A)(i)段所識別並對實體有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的人士。
- (viii) 向本公司或本公司母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

分部報告

營運分部及於財務報表所呈報的各分部項目之金額乃於財務資料中確認，並定期提供予本集團最高行政管理層，以分配資源及評估本集團各業務類別之表現。

就財務報告而言，個別重要營運分部不會合併呈報，除非該等分類具有類似經濟特徵以及有關產品及服務性質、生產程序性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所採用之方式及監管環境性質類似。倘並非個別重大之經營分類符合該等標準大部分特徵，則可合併呈報。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值

於報告期末，本集團審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產之賬面值，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘若出現任何該等跡象，則估計相關資產之可收回金額，以釐定減值虧損的程度。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額單獨估計。當無法單獨估計可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。

4 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值(續)

於測試現金產生單位的減值時，當能夠確立合理及一致的分配基準時，企業資產將分配至相關現金產生單位，否則將分配至能夠確立合理及一致分配基準的最小組別的現金產生單位。本集團會就企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額乃公平值減出售成本與使用價值兩者中較高者。在評估使用價值時，估計日後現金流按反映當時市場對貨幣時值之評估及資產特定風險的稅前貼現率折算至其現值。

倘若估計資產或現金產生單位之可收回金額低於其賬面值，則資產或現金產生單位之賬面值減至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額作比較。在分配減值虧損時，減值虧損會首先分配至用以減少任何商譽之賬面值(如適用)，再根據該單位(或現金產生單位組別)各項資產之賬面值按比例基準分配至其他資產。但資產的賬面值不可減至低於其公平值減出售成本(如可計算)、使用價值(如可確定)和零中的最高者。本應分配至資產的減值虧損金額將按比例分配至單位內或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益內確認。

倘若減值虧損其後撥回，資產或現金產生單位之賬面值乃增加至其經修訂估計之可收回金額，惟如此增加的賬面值不得超過於過往年度並無確認資產減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撥回即時於損益內確認。

撥備及或然負債

當本集團因已過往事件須承擔現有法定或推定責任，而履行責任可能導致經濟利益流出，並可準確估計責任金額的情況下，須對該等時間或金額不確定之負債確認撥備。倘貨幣時值重大，則撥備乃按預期用於解除該責任之支出之現值列賬。

倘需要流出經濟利益的機會不大，或責任金額無法可靠估計，則責任乃披露為或然負債，除非經濟利益流出之可能性極低則另作別論。可能出現之責任，即是否存在將取決於日後是否會發生一宗或多宗事件，除非經濟利益流出之可能性極低，否則這些負債亦披露為或然負債。

報告期後事項

為本集團於報告期末狀況提供額外資料或顯示持續經營假設並不適合之報告期後事項均屬於調整事項，於財務報表內反映。並非屬調整事項之報告期後事項如屬重大，則於綜合財務報表附註中披露。

5 重要判斷及主要估計

應用會計政策時之重要判斷

在應用會計政策過程中，董事已作出以下對綜合財務報表內所確認金額具有最重大影響之判斷。

持續經營基準

該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，其有效性取決於是否有足夠銀行融資而足以支持本集團之營運資金需求。詳情於綜合財務報表附註2內說明。

估計不明朗因素之主要來源

下文討論關於未來之主要假設及於報告期末估計不明朗因素之其他主要來源，該等假設及來源涉及重大風險，可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整。

(a) 物業、廠房及設備之可使用年期及無形資產之攤銷

本集團釐定其物業、廠房及設備(包括陳列品、模具及工具、美術、製圖及雕刻)以及無形資產(產品開發成本及知識產權)之估計可使用年期以及有關折舊費用或攤銷。有關估計乃參考具有類似屬性的資產的實際可使用年期以及與產品開發成本及知識產權相關的遊戲的銷售表現而作出。管理層將進行年度審閱，且並無發現估計與實際可使用年期之間存在重大差異。

倘可使用年期有別於先前估計者，本集團將修訂折舊及攤銷費用，或將撤銷或撤減與已不再出版的遊戲有關或有事件或情況顯示賬面價值不可收回的過時資產。

(b) 物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之減值

當出現事件或變動顯示資產賬面值超過其可收回金額，本集團會審閱物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產是否出現減值。可收回金額按預計未來現金流量現值釐定。當未來現金流量低於預期，或發生不利事件以及事實及情況出現實際變動，而導致修訂未來現金流量，或會產生重大減值虧損。

(c) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃於一般業務過程中的估計售價減估計的完成成本及銷售開支。該等估計乃基於現行市況及性質類似的產品的過往銷售經驗。其可能因客戶喜好變動及競爭對手的行動而大幅變動。本集團於各報告期末重新評估該等估計。

5 重要判斷及主要估計(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

(d) 呆壞賬的減值虧損

本集團之呆壞賬減值虧損乃根據對貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的可收回性(包括每位客戶及債務人之目前信譽及過往收款記錄)之評估而作出。於發生顯示結餘額可能無法收回之事件或情況變動下會出現減值。識別呆壞賬需要使用判斷和估計。倘實際結果有別於原來估計,則該差額將於該估計出現變動之年度影響貿易應收款項、預付款項及其他應收款項以及呆賬開支之賬面值。倘債務人之財務狀況惡化,導致其作出付款的能力減值,則可能需要額外撥備。

(e) 所得稅

本集團須於若干司法權區繳納所得稅。釐定所得稅撥備時須行使重大估計。於一般業務過程,許多交易及計算之最終稅項釐定存在不確定因素。倘該等事宜之最終稅項結果有別於最初記錄之金額,則有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

(f) 按公平值計入損益之金融資產

若並無活躍市場報價,本集團聘請第三方合資格估值師進行估值並評估本集團所持Monsoon Digital Pte. Ltd. (「Monsoon」)可換股債券(詳情載於綜合財務報表附註7)的公平值,其中會考慮來自多個來源的信息,包括最近期刊發的財務資料、有關市場波動的歷史數據以及價格及Monsoon的行業及細分市場表現。

6 財務風險管理

本集團的業務令其承受多類財務風險:外匯風險、信用風險、流動資金風險及利率風險。本集團整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性,並致力盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 外匯風險

由於本集團部分商業交易、資產及負債以新加坡元(「新加坡元」)計值,故本集團承受若干外匯風險。本集團目前並沒有有關外匯交易、資產及負債的外匯對沖政策。董事通過密切監察外幣匯率變動及考慮於有需要時對沖重大外匯風險管理其外匯風險。

截至二零二五年十二月三十一日止年度,如新加坡元兌美元升值/貶值1%,加上所有其他可變因素(包括稅率)不變,本集團之虧損(二零二四年:虧損)將因以新加坡元計值之金融負債(包括借貸)之匯兌虧損/收益而增加/減少7,783美元(二零二四年:增加/減少11,727美元)。

6 財務風險管理(續)

(b) 信用風險

載入綜合財務狀況表的銀行及現金結餘、貿易及其他應收款項、按金及按公平值計入損益之金融資產的賬面值，為本集團就其金融資產承受的最大信用風險。

本集團的貿易應收款項主要涉及向批發客戶銷售。本集團已訂立政策，確保產品售予信貸記錄合適的批發客戶，而本集團定期為客戶進行信貸評估。一般而言，本集團並不要求向貿易債務人收取抵押品。管理層定期根據過往付款記錄、逾期期間時長、貿易債務人的財務實力及是否與相關債務人有任何糾紛，評估收回整體及個別貿易應收款項的可能。

由於對手乃獲國際信貸評級機構給予高度信貸評級之銀行，故銀行及現金結餘之信用風險有限。

為減低信用風險，管理層已委派一小組，負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監管程序。另外，董事於報告期末審閱各個別貿易債務之可收回金額，確保已就未能收回之債務確認足夠減值虧損。就此而言，董事認為本集團之信用風險已獲明顯減少。

本集團通過比較報告日期發生的違約風險與初始確認日期的違約風險，在每個報告期內持續考慮金融資產的信用風險是否大幅增加。本集團考慮了可用的合理且支持性的轉發信息。特別是使用以下信息：

- 內部信貸評級；
- 外部信貸評級；
- 預計會導致借款人履行其義務能力發生重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 借款人經營業績的實際或預期重大變動；
- 同一名借款人的其他金融工具信用風險顯著增加；
- 抵押品價值或擔保或信貸提升措施之質素出現重大變動；及
- 借款人的預期表現或行為發生重大變動，包括借款人付款情況的變動。

倘債務人在合同款項到期超過30天仍未能支付款項，即推定信用風險大幅增加。金融資產的違約是指對手未能在合同款項到期的60天內付款。

6 財務風險管理(續)

(b) 信用風險(續)

倘概無合理收回預期(如債務人無法與本集團訂立還款計劃)，金融資產將予撇銷。倘債務人在合同款項到期超過360天仍未能支付款項，本集團一般將貸款或應收款項分類為撇銷。當貸款或應收款項被撇銷，本集團(在可行及符合經濟效益下)會繼續執行強制收款活動以嘗試收回到期應收款項。

本集團採用兩個類別劃分非貿易應收款項，以反映非貿易應收款項之信用風險及如何釐定各類別之虧損撥備。在計算預期信貸虧損率時，本集團會考慮各類別之過往虧損率並調整前瞻性數據。

類別	定義	虧損撥備
良好	違約風險低及還款能力強	12個月預期虧損
不良	信用風險大幅增加	全期預期虧損

(c) 流動資金風險

本集團的政策是定期監察當前及預期的流動資金需求，以確保維持足夠現金儲備，以滿足短期及長期的流動資金需求。

本集團的金融負債基於未貼現現金流量的到期分析如下：

	加權平均 實際利率 %	未貼現現金 流量總額				賬面值 美元
		少於1年 美元	1年至2年 美元	2年至5年 美元	超過5年 美元	
於二零二五年十二月三十一日						
應付關聯方款項	不適用	75,531	—	—	—	75,531
貿易及其他應付款項	不適用	2,226,798	—	—	—	2,226,798
借貸	3.20%	1,167,548	—	—	—	1,167,548
		<u>3,469,877</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,469,877</u>
租賃負債	4.67%	<u>173,278</u>	<u>207,692</u>	<u>203,233</u>	<u>—</u>	<u>584,203</u>
		<u>3,643,155</u>	<u>207,692</u>	<u>203,233</u>	<u>—</u>	<u>4,054,080</u>
於二零二四年十二月三十一日						
應付關聯方款項	不適用	47,310	—	—	—	47,310
貿易及其他應付款項	不適用	600,128	—	—	—	600,128
借貸	6.59%	2,997,227	119,784	430,782	893,268	4,441,061
		<u>3,644,665</u>	<u>119,784</u>	<u>430,782</u>	<u>893,268</u>	<u>5,088,499</u>
租賃負債	4.97%	<u>346,349</u>	<u>296,482</u>	<u>744,434</u>	<u>—</u>	<u>1,387,265</u>
		<u>4,011,014</u>	<u>416,266</u>	<u>1,175,216</u>	<u>—</u>	<u>5,602,500</u>

6 財務風險管理(續)

(d) 利率風險

本集團面對與固定利率銀行借貸及租賃負債相關之公平值利率風險。本集團亦面對與浮動利率銀行結餘及浮動利率銀行借貸相關之現金流量利率風險。本集團之現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率、現行利率及新加坡隔夜平均利率(「SORA」)波動，其來自本集團以新加坡元計值之借貸。本集團力求將借貸維持於浮動利率。本集團透過評估基於利率水平及展望得出之任何利率變動的潛在影響而管理其利率風險敞口。管理層將定期檢討固定利率與浮動利率借貸之比例，並確保其處於合理範圍內。

於二零二五年十二月三十一日，倘該日的利率增加／減少100個基點，而所有其他可變因素保持不變，則年內除稅後綜合虧損將增加／減少9,666美元(二零二四年：除稅後虧損將增加／減少33,251美元)。

(e) 公平值

本集團金融資產及金融負債反映在綜合財務狀況表之賬面值與其各自公平值相若。

(f) 於十二月三十一日的金融工具類別

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
金融資產：		
按公平值計入損益之金融資產	252,000	175,000
按攤銷成本計算的金融資產(包括現金及現金等價物)	<u>1,863,463</u>	<u>2,578,326</u>
	<u>2,115,463</u>	<u>2,753,326</u>
金融負債：		
按攤銷成本計算的金融負債	<u>3,466,958</u>	<u>4,653,585</u>

7 金融工具之公平值計量

公平值為市場參與者間於計量日在有序交易中就出售資產收取或就轉讓負債支付之價格。以下披露之公平值計量使用公平值層級，公平值層級將計量公平值所用估值技巧之輸入數據分為三個層級：

第一級輸入數據：本集團於計量日期可於活躍市場上就相同資產或負債取得之報價（未經調整）。

第二級輸入數據：資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據，第一級輸入數據之報價除外。

第三級輸入數據：資產或負債之不可觀察的輸入數據。

本集團之政策乃於導致層級間轉移的事件或情況變動當日確認三個層級之轉入及轉出。

就財務報告而言，本集團部份金融工具按公平值計量。在估計第三級下具有重大不可觀察輸入數據的金融工具的公平值時，本集團聘請第三方合資格估值師進行估值。本集團管理層與合資格外部估值師緊密合作，以確立適當的估值技術及模型輸入數據。

本集團部份金融工具於各報告期末按公平值計量。下表說明如何釐定該等金融工具的公平值（尤其是所使用的估值技術和輸入數據）以及公平值計量基於公平值計量輸入數據的可觀察程度而被分類的公平值層級（第一級至第三級）。

金融資產

	於下列日期的公平值		公平值層級	估值技術及主要輸入數據	不可觀察輸入數據與 重大不可觀察輸入數據	公平值的敏感度／關係
	二零二五年 美元	二零二四年 美元				
按公平值計入損益之金融資產 — 可換股債券	252,000	175,000	第三級	收入法。使用現金流量法計算擁有該等投資而將予產生的未來經濟利益或預期未來現金流量的現值	貼現率，經計及使用資本資產定價模型釐定的加權平均資本成本。	貼現率越高，公平值越低，反之亦然。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉移，亦並無轉入或轉出第三級。本集團的政策為在發生轉移的報告期末確認公平值層級之間的轉移。

截至二零二五年十二月三十一日止年度已確認按公平值計入損益之金融資產的公平值收益（二零二四年：收益）77,000美元（二零二四年：21,000美元）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8 收益及分部資料

營運分部的呈報方式與向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致。本集團的主要業務為設計、開發及銷售棋盤遊戲、袖珍模型及其他休閒產品，而其只有一個經營分部。

本集團的收益分析如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
產品銷售	9,719,366	33,584,207
有關產品銷售的付運收入	188,067	3,769,042
客戶合約收益	9,907,433	37,353,249

客戶合約收益明細：

地區市場

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
北美及南美洲	2,119,388	15,699,195
歐洲	2,399,405	12,729,436
亞洲	5,388,640	8,091,628
大洋洲	—	832,990
	9,907,433	37,353,249

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自本集團一家客戶的收益佔本集團總收益中的1,380,682美元(二零二四年：4,493,895美元)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，全部收益在某個時點確認(關於下列銷售活動的收益確認詳情，請參閱以下段落)。

產品銷售 — 批發

本集團於批發市場銷售各種棋盤遊戲、袖珍模型及其他休閒產品。銷售產品之收益在產品控制權轉移時(即產品交付予批發商之時)確認，批發商對銷售貨品之渠道及價格均有完全決定權，且無未履行之義務可影響批發商驗收貨品。當產品運抵指定地點、過時及損失的風險已轉移予批發商，以及批發商已根據銷售合約驗收產品、驗收條文已告失效或本集團有客觀證據證明已符合所有驗收標準時，則已完成交付。應收款項於產品交付時確認，因為此為代價成為無條件的時點。

8 收益及分部資料(續)

產品銷售 — 遊戲展及網店

本集團透過遊戲展及其網店銷售其產品。銷售產品之收益在產品控制權轉移予客戶之時確認。當客戶購買產品並在遊戲展提取產品時，交易價格之支付即時到期。從在本集團網店下單之客戶收取之預付款項起初根據國際財務報告準則第15號確認為合約負債。

產品銷售 — Kickstarter及眾籌平台

本集團通過Kickstarter及眾籌平台推出新產品。於該等預訂單獲成功付款後，本集團根據國際財務報告準則第15號將已抵押總金額減去行政費用確認為合約負債。收益在產品控制權轉移予客戶之時確認。預訂產品一般在一年內完成並交付。

付運收入

付運收入於貨品自供應商廠房取貨時確認。相關付運及手續費計入銷售成本。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，非流動資產總額(無形資產除外)、按公平值計入損益之金融資產、租賃按金及存放於人壽保險公司之存款位於以下地點：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
新加坡	2,978,870	16,874,912
中華人民共和國(「中國」)	143,626	1,552,372
日本	—	57,999
	<u>3,122,496</u>	<u>18,485,283</u>

9 其他收入

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
專利權收入	128,103	74,379
銀行利息收入	890	222
政府補助金(附註)	1,541	11,802
其他	16,018	18,857
	<u>146,552</u>	<u>105,260</u>

附註：政府補助金為本集團獲政府機構授予的款項。該等來自政府機構的政府補助金概無適用條件。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10 其他收益及虧損

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
出售知識產權及相關資產的虧損(附註)	(2,440,267)	—
物業、廠房及設備的減值虧損	(4,621,365)	—
使用權資產的減值虧損	(294,186)	—
無形資產的減值虧損	(755,078)	—
提早終止租賃的收益	55,238	35,646
	<u>(8,055,658)</u>	<u>35,646</u>

附註：於二零二五年內，本集團作為賣方與獨立第三方(「買方」)訂立數份資產購買協議，據此，本集團同意向買方出售若干遊戲的知識產權及相關資產(包括與該等遊戲相關的物業、廠房及設備、無形資產、合約負債及存貨)，總代價為5,162,052美元。該等出售事項已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內完成。

11 融資成本

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
租賃負債利息	49,999	71,254
借貸利息	301,031	364,379
	<u>351,030</u>	<u>435,633</u>

12 所得稅(抵免)/開支

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
即期稅項		
— 新加坡企業所得稅		
— 本年度撥備	—	191,976
— 過往年度撥備不足	1,174,096	125,820
	<u>1,174,096</u>	<u>317,796</u>
遞延稅項(附註32)	(2,781,994)	(263,927)
	<u>(1,607,898)</u>	<u>53,869</u>

香港利得稅乃按截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%撥備。概無就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之香港利得稅作出撥備，其歸因於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度於香港並無產生任何應課稅溢利。

12 所得稅(抵免)／開支(續)

其他司法權區主要包括新加坡、日本及美國。於其他司法權區所產生的稅務乃按各自司法權區的現行稅率(新加坡稅率為17%(二零二四年：17%)、日本稅率為10.3%(二零二四年：10.3%)及美國稅率為21%(二零二四年：21%))計算。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，本集團位於中國之附屬公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之稅率為25%。

所得稅開支與除稅前(虧損)／溢利乘以綜合公司加權平均稅率之積的對賬資料如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
除所得稅前虧損	(21,521,890)	(2,995,511)
按有關公司適用當地稅率計算之稅項	(3,788,415)	(593,587)
毋須課稅收入之稅務影響	(9,707)	(18,992)
不可扣稅開支之稅務影響	103,550	5,722
未確認稅項虧損之稅務影響	912,578	595,580
稅項減免	—	(42,215)
過往年度撥備不足	1,174,096	125,820
其他	—	(18,459)
所得稅(抵免)／開支	(1,607,898)	53,869

13 年內虧損

本集團年內虧損經扣除下列各項呈列：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
存貨成本	5,963,431	13,093,441
付運及手續費	2,020,268	3,952,503
僱員福利開支	2,844,420	4,018,198
核數師薪酬	200,000	200,000
商戶賬號費	143,219	1,331,426
專利費開支	1,701,965	2,292,574
營銷開支	765,164	920,943
物業、廠房及設備折舊	3,187,196	4,089,814
使用權資產折舊	270,112	361,855
無形資產攤銷	1,141,662	1,609,173
遊戲開發開支	2,366,774	4,711,774

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 董事及五名最高薪酬人士酬金

(a) 各董事酬金如下：

	袍金 美元	薪金 美元	退休福利 計劃供款 美元	總計 美元
執行董事				
建邦先生	—	56,702	—	56,702
黃成安先生	—	70,897	6,146	77,043
許政開先生(附註i)	—	62,779	7,002	69,781
	—	190,378	13,148	203,526
非執行董事				
蔡穩健先生	36,459	—	—	36,459
David Preti先生(附註ii)	91,080	—	—	91,080
李學瑾女士(附註iii)	5,282	—	—	5,282
	132,821	—	—	132,821
獨立非執行董事				
王宇山先生	36,000	—	—	36,000
蔡敏先生	36,000	—	—	36,000
梁毓雄先生	36,000	—	—	36,000
	108,000	—	—	108,000
二零二五年總計	240,821	190,378	13,148	444,347

14 董事及五名最高薪酬人士酬金(續)

(a) 各董事酬金如下：(續)

	袍金 美元	薪金 美元	退休福利 計劃供款 美元	總計 美元
執行董事				
建邦先生	—	256,197	—	256,197
黃成安先生	—	245,199	11,352	256,551
許政開先生(附註i)	—	174,375	12,234	186,609
David Preti先生(附註ii)	—	255,220	—	255,220
	—	930,991	23,586	954,577
非執行董事				
蔡穩健先生	35,813	—	—	35,813
David Preti先生(附註ii)	10,820	—	—	10,820
李學瑾女士(附註iii)	1,120	—	—	1,120
	47,753	—	—	47,753
獨立非執行董事				
王宇山先生	36,000	—	—	36,000
蔡敏先生	36,000	—	—	36,000
梁毓雄先生	36,000	—	—	36,000
	108,000	—	—	108,000
二零二四年總計	155,753	930,991	23,586	1,110,330

附註：

- (i) 許政開先生已於二零二五年十一月十四日辭任執行董事。
- (ii) David Preti先生已自二零二四年九月十三日起由執行董事調任為非執行董事，並於二零二五年四月十四日辭任非執行董事。
- (iii) 李學瑾女士已自二零二四年十二月三十日起獲委任為非執行董事。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 董事及五名最高薪酬人士酬金(續)

(b) 五名最高薪酬人士

於年內，本集團五名最高薪酬人士包括1名(二零二四年：4名)董事，其酬金已呈列於上文分析。餘下4名(二零二四年：1名)人士的酬金載列如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
薪金及津貼	376,328	143,926
以權益結算的股權支付之款項	—	—
	<u>376,328</u>	<u>143,926</u>

酬金劃分為以下組別：

	二零二五年 人數	二零二四年 人數
零至1,000,000港元	4	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—
	<u>4</u>	<u>1</u>

於年內，本集團概無向任何董事或最高薪酬人士支付酬金，作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵或離職補償。

15 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事不建議派付任何股息(二零二四年：無)。

16 每股虧損

每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔年度虧損19,913,968美元(二零二五年：3,047,341美元)及普通股加權平均數54,908,055股(二零二四年：58,367,213股(經重列))，兩者均已作出調整以反映附註33(ii)所述二零二五年內股份合併的影響。

每股攤薄虧損

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，所有潛在普通股均具有反攤薄影響。

17 物業、廠房及設備

	美術、 製圖及雕刻 美元	電腦設備 美元	陳列品、 模具及工具 美元	傢具及裝置 美元	汽車 美元	辦公室單位 美元	傢具 配件及設備 美元	總計 美元
成本								
於二零二四年一月一日	25,522,086	578,924	7,978,253	412,307	189,235	2,104,871	490,739	37,276,415
添置	2,712,841	3,234	—	—	—	—	121,381	2,837,456
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	28,234,927	582,158	7,978,253	412,307	189,235	2,104,871	612,120	40,113,871
添置	403,702	—	—	—	—	—	—	403,702
重新分類為持作出售的資產	—	—	—	—	—	(2,104,871)	—	(2,104,871)
出售	(10,726,951)	—	(3,544,281)	—	—	—	—	(14,271,232)
於二零二五年十二月三十一日	17,911,678	582,158	4,433,972	412,307	189,235	—	612,120	24,141,470
累計折舊及減值								
於二零二四年一月一日	9,888,600	468,904	6,783,152	388,253	150,124	550,611	461,710	18,691,354
年內支出	3,340,198	40,185	636,426	9,689	10,204	35,912	17,200	4,089,814
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	13,228,798	509,089	7,419,578	397,942	160,328	586,523	478,910	22,781,168
年內支出	2,783,291	33,028	294,943	9,731	10,214	23,423	32,566	3,187,196
減值虧損	4,450,147	24,486	70,919	2,834	11,431	—	61,548	4,621,365
重新分類為持作出售的資產	—	—	—	—	—	(609,946)	—	(609,946)
出售	(5,377,416)	—	(3,396,518)	—	—	—	—	(8,773,934)
於二零二五年十二月三十一日	15,084,820	566,603	4,388,922	410,507	181,973	—	573,024	21,205,849
賬面值								
於二零二五年十二月三十一日	2,826,858	15,555	45,050	1,800	7,262	—	39,096	2,935,621
於二零二四年十二月三十一日	15,006,129	73,069	558,675	14,365	28,907	1,518,348	133,210	17,332,703

附註：

於二零二四年十二月三十一日，本集團的辦公室單位的賬面總值約為1,518,348美元，已就本集團獲授信貸融資而抵押予銀行（附註28）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元（相當於2,398,122美元）的代價出售其位於新加坡的辦公室單位，該出售事項其後已於二零二六年一月完成。已出售的辦公室單位已根據香港財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」重新分類為「持作出售的資產」。相關抵押已於二零二六年一月解除。

17 物業、廠房及設備(續)

減值評估

由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生虧損，本集團管理層認為存在減值跡象，並對賬面值分別為2,935,621美元、186,875美元及479,646美元的若干物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產進行減值評估。當無法單獨估計可收回金額時，本集團估計有關資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括能夠確定合理及一致基準時的企業資產分配。

現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算而釐定。該計算使用基於經本公司董事批准、涵蓋未來5年的財務預測而得出的現金流量預測，於二零二五年十二月三十一日的稅前貼現率為16%。計算使用價值時的另一個主要假設為預算毛利率，其乃基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。由於金融市場波動的不確定性(包括本集團營運的潛在中斷)，估計現金流量及貼現率具有較高程度的估計不確定性。

根據評估結果，年內就物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產確認的減值分別為4,621,365美元、294,186美元及755,078美元。

18 使用權資產

租賃相關項目之披露：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
於十二月三十一日：		
使用權資產		
— 倉庫	46,911	214,660
— 辦公場所	139,964	937,920
	<u>186,875</u>	<u>1,152,580</u>
截至十二月三十一日止年度：		
使用權資產折舊		
— 倉庫	58,075	69,022
— 辦公場所	212,037	292,833
	<u>270,112</u>	<u>361,855</u>
租賃利息	<u>49,999</u>	<u>71,254</u>
與短期租賃有關的開支	<u>7,574</u>	<u>1,063</u>
使用權資產添置	<u>80,358</u>	<u>330,880</u>
與終止租賃有關的使用權資產減少	<u>480,237</u>	<u>155,644</u>
使用權資產減值虧損	<u>294,186</u>	<u>—</u>
租賃的現金流出總額	<u>305,169</u>	<u>390,828</u>

本集團租賃各種倉庫及辦公場所。租賃協議一般固定為期2至4年(二零二四年：2至6年)。租期乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾及租賃資產不得用作借貸擔保。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19 無形資產

	知識產權及授權 美元	產品開發成本 美元	電腦軟件 美元	總計 美元
成本				
於二零二四年一月一日	12,038,967	10,423,792	226,440	22,689,199
添置	—	97,548	—	97,548
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	12,038,967	10,521,340	226,440	22,786,747
添置	—	52,726	108,493	161,219
出售	(8,835,828)	(6,656,569)	—	(15,492,397)
於二零二五年十二月三十一日	3,203,139	3,917,497	334,933	7,455,569
累計攤銷及減值				
於二零二四年一月一日	6,929,345	7,130,385	222,413	14,282,143
年內攤銷	861,634	743,896	3,643	1,609,173
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	7,790,979	7,874,281	226,056	15,891,316
年內攤銷	762,160	358,130	21,372	1,141,662
出售	(6,002,399)	(4,809,734)	—	(10,812,133)
減值虧損	398,965	302,601	53,512	755,078
於二零二五年十二月三十一日	2,949,705	3,725,278	300,940	6,975,923
賬面值				
於二零二五年十二月三十一日	253,434	192,219	33,993	479,646
於二零二四年十二月三十一日	4,247,988	2,647,059	384	6,895,431

20 存放於人壽保險公司之存款

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
存放於人壽保險公司之存款	<u>199,400</u>	<u>199,400</u>

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團與保險公司訂立人壽保險保單，為一名執行董事投保。在該保單下，本公司為受益人及保單持有人，投保總額約為200,000美元。存放於人壽保險公司之存款已就本集團獲授信貸融資而抵押予銀行（附註28）。

保險公司將按3.5%的年利率向本集團付款，此利率亦為於初始確認時已存放存款的實際利率，其乃透過貼現經過79年保險保單預計年期所得的估計未來現金收入予以釐定，惟不計及退保費用的財務影響。

董事認為，於第1至79個保單年度內終止保單的可能性很低，而人壽保險保單的預計年期自初始確認以來保持不變，因此存放於人壽保險公司之存款於初始日期的賬面值與人壽保險保單已付之總保費加上已賺取之累計利息再減去保費手續費之間的差額極小。

21 按公平值計入損益之金融資產

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
按公平值計入損益之金融資產		
— Monsoon發行的可換股債券	<u>252,000</u>	<u>175,000</u>

於二零二二年二月十四日（「發行日期」），本集團認購關聯公司Monsoon發行的可換股債券，本金總額為280,000美元，年利率為2%。可換股債券將於發行日期後第五個週年日到期。

本集團已委聘獨立估值師睿力評估諮詢有限公司釐定可換股債券於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的公平值。有關可換股債券的公平值計量，請參閱附註7。

22 存貨

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
商品貿易	<u>1,419,990</u>	<u>2,495,750</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23 其他應收款項

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
其他應收款項	<u>1,015,621</u>	<u>9,087</u>

於二零二五年十二月三十一日，計入其他應收款項主要為出售知識產權的應收款項1,000,000美元。

24 預付款項及按金

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
墊款予供應商	93,712	87,507
預付專利費用及遊戲開發成本	109,902	398,754
其他預付款項	7,346	4,541
按金	<u>218,511</u>	<u>272,097</u>
	<u>429,471</u>	<u>762,899</u>
分析為：		
非流動	23,688	86,941
流動	<u>405,783</u>	<u>675,958</u>
	<u>429,471</u>	<u>762,899</u>

25 銀行及現金結餘

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘以人民幣（「人民幣」）計值，達113,689美元（二零二四年：88,857美元）。人民幣兌換為外幣受中國外匯管理條例約束。

26 持作出售資產

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元（相當於2,398,122美元）的代價出售其位於新加坡的辦公室單位，有關出售事項其後已於二零二六年一月完成。已出售的辦公室單位已根據香港財務報告準則第5號「持作出售非流動資產及終止經營業務」重新分類為「持作出售資產」。

27 貿易及其他應付款項

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
貿易應付款項	(a)	863,383	—
應計核數費用		200,000	200,000
應付一名董事的款項	(b)	600,050	—
其他應計經營開支		563,365	400,128
		1,363,415	600,128
		2,226,798	600,128

附註：

(a) 下表載列於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
30天內	—	—
31-90天	71,646	—
90天以上但1年以內	791,737	—
	863,383	—

(b) 應付一名董事的款項為無抵押、免息及無固定還款期。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28 借貸

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
銀行借貸	1,164,629	4,006,147
應償還的借貸如下：		
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
按要求或一年內	1,164,629	2,956,437
第二年內	—	87,476
第三至五年內(包括首尾兩年)	—	262,427
五年後	—	699,807
	1,164,629	4,006,147
減：12個月內到期償付的金額(列示於流動負債項下)	—	(2,956,437)
12個月後到期償付的金額	1,164,629	1,049,710

於二零二五年十二月三十一日，計入銀行借貸之1,094,607美元(二零二四年：1,137,186美元)將於二零三七年到期，於二零二四年十一月三日至二零二五年一月二日按新加坡隔夜平均利率(「SORA」)拖欠利率+4.00%的利率、於二零二五年一月三日至二零二七年一月二日按3.20%的固定利率及餘下年期按SORA墊付利率+3.00%(二零二四年：相同)的利率計息，並以本集團辦公單位的首次按揭(附註17)及由本公司提供的公司擔保作為抵押。本集團的辦公室單位其後已於二零二六年一月出售，而1,094,607美元須於二零二六年一月償還以解除抵押，並分類為流動負債。

於二零二五年十二月三十一日，計入銀行借貸之70,022美元(二零二四年：328,422美元)將於一年內到期，按每年4.3%(二零二四年：3%)的固定利率計息，並以本公司及其附屬公司之公司擔保作抵押。

於二零二四年十二月三十一日，計入銀行借貸之貿易貸款2,540,539美元須於一年內償還，按銀行現行之一個月資金成本利率+1.0%計息，並以本公司及其附屬公司之公司擔保、本集團資產及業務的第一固定及浮動抵押以及人壽保險的轉讓(附註20)作抵押。截至二零二五年十二月三十一日止年度並無貿易貸款。

於二零二四年十二月三十一日，本集團將若干銀行借貸用作其供應商融資安排。銀行直接結算本集團對其供應商的應付賬款，而本集團將於發票付款到期日後的日期償還銀行借貸。該等銀行借貸的期限為提取銀行借貸之日起計120天內。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28 借貸(續)

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
負債賬面值		
其中供應商已收到付款的部分	不適用	2,540,539
發票日期後付款到期日範圍		
— 供應商融資安排負債	不適用	120天內
— 並非供應商融資安排負債部分的可比貿易應付款項	不適用	30天內

29 應付一名關聯方款項

應付款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

30 合約負債

披露收益相關項目：

	於二零二五年 十二月三十一日 美元	於二零二四年 十二月三十一日 美元	於二零二四年 一月一日 美元
合約負債	<u>7,593,639</u>	<u>5,360,022</u>	<u>6,652,372</u>
分配至於年末未履行的履約責任並預期將於以下年度確認為 收益的交易價格：			
— 二零二五年	—	5,360,022	
— 二零二六年	<u>7,593,639</u>	—	
	<u>7,593,639</u>	<u>5,360,022</u>	

於年內合約負債的重大變動：

	二零二五年 合約負債 美元	二零二四年 合約負債 美元
年內營運所致增加	8,662,759	18,525,077
出售知識產權及相關資產所致減少	(5,043,448)	—
合約負債轉撥至收益	<u>(1,252,251)</u>	<u>(19,817,427)</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30 合約負債(續)

於年內合約負債的重大變動：(續)

合約負債指本集團因其已向客戶收取代價(或已到期收取代價)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

31 租賃負債

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
應付租賃負債：		
一年內	150,907	291,518
超過一年但不超過兩年	193,187	254,879
超過兩年但不超過五年	195,261	697,238
	<u>539,355</u>	<u>1,243,635</u>
減：12個月內到期償付的金額(列示於流動負債項下)	<u>(150,907)</u>	<u>(291,518)</u>
	<u>388,448</u>	<u>952,117</u>

於二零二五年十二月三十一日，平均實際借貸利率為4.67%(二零二四年：4.97%)。利率乃於合約日期釐定，故本集團須承受公平值利率風險。

32 遞延稅項負債

下列為本集團確認的主要遞延稅項負債：

	加速稅項折舊 美元
於二零二四年一月一日	3,432,704
自綜合損益扣除(附註12)	<u>(263,927)</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	<u>3,168,777</u>
計入綜合損益(附註12)	<u>(2,781,994)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>386,783</u>

於二零二五年十二月三十一日結束時，本集團有未動用稅項虧損約9,061,356美元(二零二四年：4,655,169美元)可用於抵銷未來溢利。由於未來溢利流的不可預測性，因此並無確認遞延稅項資產。

33 股本

	本公司股份數目	股本 美元
法定		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的 普通股本	7,600,000,000	49,147
增加每股面值0.00005港元的法定股本	<u>27,400,000,000</u>	<u>176,069</u>
	35,000,000,000	225,216
股份合併(附註(ii))	<u>(34,000,000,000)</u>	<u>—</u>
於二零二五年十二月三十一日每股面值0.00175港元的普通股本	<u>1,000,000,000</u>	<u>225,216</u>
已發行		
於二零二四年一月一日的普通股	1,806,000,000	11,700
發行股份(附註(i))	<u>361,200,000</u>	<u>2,321</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的普通股	2,167,200,000	14,021
註銷股份(附註(i))	<u>(361,200,000)</u>	<u>(2,321)</u>
股份合併(附註(ii))	<u>(1,754,400,000)</u>	<u>—</u>
於二零二五年十二月三十一日的普通股	<u>51,600,000</u>	<u>11,700</u>
已發行但未繳足		
於二零二四年一月一日的普通股	—	—
發行股份(附註(i))	<u>361,200,000</u>	<u>2,321</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的普通股	361,200,000	2,321
註銷股份(附註(i))	<u>(361,200,000)</u>	<u>(2,321)</u>
於二零二五年十二月三十一日的普通股	<u>—</u>	<u>—</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33 股本(續)

附註：

- (i) 於二零二四年四月十三日，本公司與兩名認購人(「認購人」)訂立股份認購協議以發行361,200,000股每股面值0.03港元的普通股(「認購股份」)，較二零二四年四月十二日本公司普通股收市價折讓約11.76%(「認購事項」)。

本公司並未自認購人收到認購事項所得款項淨額總額。於二零二四年五月六日已發行的普通股被視為未繳足股款的已發行普通股，且相關股票由本公司保管而未交付予認購人。

本公司已與認購人磋商，並自法律顧問取得法律意見，以採取適當步驟註銷認購股份。認購人已同意支付認購股份的面值18,060港元(相當於2,321美元)(「認購股份應收款項」)，並向本公司簽署退股契據以註銷認購股份。認購股份應收款項在本集團於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表內入賬列作其他應收款項(附註23)。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年四月十三日及二零二五年三月五日的公告。

本公司收到法律顧問的法律意見、經簽署的退股契據及收到認購股份應收款項付款。註銷認購股份的所有要求均已達成。認購股份於二零二五年四月二十八日註銷。因此，於認購股份註銷後，本公司的已發行股份由2,167,200,000股減少至1,806,000,000股，而認購人的名稱已從本公司股東名冊中移除，自二零二五年四月二十八日起生效。

- (ii) 於二零二五年十二月十一日生效，本公司每三十五(35)股已發行及未發行現有股份合併為一(1)股合併股份。

34 以股權支付之款項

僱員購股權

購股權計劃(「購股權計劃」)之目的在於為高級管理層及以上之人員(包括執行董事)提供長期激勵，以實現長期股東回報。根據購股權計劃，參與者獲授於1至3年間歸屬之購股權。計劃參與資格由董事會酌情決定，個別人士並無合約權利參與計劃或收取任何保證福利。一旦歸屬，購股權仍可行使，直至有效期屆滿。

34 以股權支付之款項(續)

僱員購股權(續)

下表披露本公司年內購股權數目之變動：

截至十二月三十一日止年度

於本公司之職位	於二零二四年 一月一日、 二零二四年 十二月三十一日、 二零二五年 一月一日尚未行使		於年內完成之 股份合併	於年內失效	二零二五年	有效期 (包括首尾兩天)	行使期 (包括首尾兩天)	行使價 (於股份合併後)
	十二月三十一日	十二月三十一日			授出日期			
黃成安先生 執行董事	5,115,000	(4,968,858)	—	146,142	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零一九年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	5,115,000	(4,968,858)	—	146,142	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二零年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	5,270,000	(5,119,429)	—	150,571	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二一年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
建邦先生 執行董事	5,115,000	(4,968,858)	—	146,142	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零一九年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	5,115,000	(4,968,858)	—	146,142	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二零年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	5,270,000	(5,119,429)	—	150,571	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二一年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
許政開先生 執行董事*	1,933,333	(1,878,096)	(55,237)	—	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零一九年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	1,933,333	(1,878,096)	(55,237)	—	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二零年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	1,933,334	(1,878,096)	(55,238)	—	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二一年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
蔡穩健先生 非執行董事	2,790,000	(2,710,286)	—	79,714	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零一九年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	2,790,000	(2,710,286)	—	79,714	二零一八年八 月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二零年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
David Preti先生 執行董事/ 非執行董事*	5,166,666	(5,019,048)	(147,618)	—	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零一九年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	5,166,666	(5,019,048)	(147,618)	—	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二零年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	5,166,668	(5,019,049)	(147,619)	—	二零一八年 八月十三日	二零一八年八月十三日至二零二八年 八月十二日	二零二一年八月十三日 至二零二八年 八月十二日	8.120港元
	<u>57,880,000</u>	<u>(56,226,295)</u>		<u>(608,567)</u>	<u>1,045,138</u>			

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34 以股權支付之款項(續)

截至十二月三十一日止年度(續)

	二零二四年	二零二五年
於年末可行使	<u>57,880,000</u>	<u>1,045,138</u>
加權平均行使價(港元)	<u>0.232</u>	<u>8.120</u>
於年末尚未行使之購股權之餘下加權平均合約年期	<u>3.62年</u>	<u>2.62年</u>

許政開先生已自二零二五年十一月十四日起辭任執行董事。

* David Preti先生已自二零二四年九月十三日起由執行董事調任為非執行董事，並自二零二五年四月十四日起辭任非執行董事。

該等公平值乃使用二項期權定價模型計算。該模型之輸入資料如下：

	於二零一八年 八月十三日 授出的購股權
估值日期	二零一八年八月十三日
預期波幅	50.096%
預期年期	10年
無風險利率	2.104%
預期股息收益率	0.000%
相關股價	0.232港元
購股權之公平值	8,870,000港元

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35 本公司財務狀況表及儲備報表

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
非流動資產		
於附屬公司之投資	—	12,071,980
流動資產		
應收附屬公司款項	12,741,478	20,602,212
流動負債		
應付附屬公司款項	16,262,837	16,292,856
流動(負債)/資產淨值	(3,521,359)	4,309,356
(負債)/資產淨值	(3,521,359)	16,381,336
資本及儲備		
股本	11,700	14,021
儲備	(3,533,059)	16,367,315
總權益	(3,521,359)	16,381,336

以下為本公司的儲備變動：

	資本儲備 美元	股份溢價 美元	以股權支付之 酬金儲備 美元	累計虧損 美元	總計 美元
於二零二四年一月一日	54,193,547	12,384,133	881,459	(49,053,936)	18,405,203
年內全面虧損總額	—	—	—	(2,037,888)	(2,037,888)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	54,193,547	12,384,133	881,459	(51,091,824)	16,367,315
年內全面虧損總額	—	—	—	(19,900,374)	(19,900,374)
沒收購股權	—	—	(324,379)	324,379	—
於二零二五年十二月三十一日	54,193,547	12,384,133	557,080	(70,667,819)	(3,533,059)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36 關聯方交易

除於綜合財務報表其他部分披露的該等關聯方交易及結餘外，本集團於年內與其關聯方有以下交易：

(a) 關聯方結餘

關聯公司Monsoon已就280,000美元貸款發行可換股債券，年利率為2%。董事黃成安先生擁有該關聯公司的控制權。

(b) 主要管理人員酬金：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
薪金及津貼	807,527	1,230,670
退休福利計劃供款	13,148	23,586
	<u>820,675</u>	<u>1,254,256</u>

董事酬金的進一步詳情載於附註14。

37 本公司主要附屬公司之詳情

於報告期末，本公司主要附屬公司之詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點／營業地點	已發行及註冊資本詳情	擁有權益／投票權之百分比		主要業務活動
			二零二五年	二零二四年	
CMON Production Limited	英屬維爾京群島／新加坡	1美元	100%	100%	投資控股
CMON Global Limited	開曼群島／新加坡	1美元	100%	100%	發行及銷售桌上休閒遊戲
CMON Pte. Ltd.	新加坡／新加坡	500,000美元	100%	100%	發行及銷售桌上休閒遊戲
CMON Inc.	美國(「美國」)／美國	1美元	100%	100%	分銷桌上休閒遊戲
CMON Conventions Inc.	美國／美國	1美元	100%	100%	籌辦遊戲展
CMON Games Inc.	加拿大／加拿大	100加拿大元	100%	100%	提供銷售行政服務
CMON Hong Kong Limited	香港／香港	1港元	100%	100%	暫無業務
Geekfunder Inc.	美國／美國	100美元	100%	100%	暫無業務
佛山戲夢桌游貿易有限公司	中國／中國	350,000美元	100%	100%	提供銷售行政服務
戲夢未來(北京)文化科技有限公司	中國／中國	人民幣51,000元	51%	51%	暫無業務
CMON Japan 合同會社	日本／日本	100,000日圓	100%	100%	暫無業務

38 綜合現金流量表附註

下表列示本集團於年內融資活動產生之負債變動：

	應付一名 關聯方款項 美元	借貸 美元	租賃負債 美元	融資活動 產生之總負債 美元
於二零二四年一月一日	47,310	5,806,654	1,427,813	7,281,777
現金流量變動				
新造銀行借貸	—	8,892,833	—	8,892,833
償還銀行借貸	—	(10,696,402)	—	(10,696,402)
償還租賃負債	—	—	(318,511)	(318,511)
已付利息	—	(364,379)	—	(364,379)
已付租賃利息	—	—	(71,254)	(71,254)
非現金變動				
新增租賃負債	—	—	330,880	330,880
終止租賃	—	—	(191,290)	(191,290)
利息開支(附註11)	—	364,379	71,254	435,633
匯兌差異	—	3,062	(5,257)	(2,195)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	47,310	4,006,147	1,243,635	5,297,092
現金流量變動				
新造銀行借貸	—	2,037,827	—	2,037,827
償還銀行借貸	—	(4,881,080)	—	(4,881,080)
償還租賃負債	—	—	(247,596)	(247,596)
已付利息	—	(301,031)	—	(301,031)
已付租賃利息	—	—	(49,999)	(49,999)
來自一名關聯方墊款	28,221	—	—	28,221
非現金變動				
新增租賃負債	—	—	80,358	80,358
終止租賃	—	—	(535,475)	(535,475)
利息開支(附註11)	—	301,031	49,999	351,030
匯兌差異	—	1,735	(1,567)	168
於二零二五年十二月三十一日	75,531	1,164,629	539,355	1,779,515

39 報告期後事件

(a) 出售辦公室單位

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元（相當於2,398,122美元）的代價出售其位於新加坡的辦公室單位。該出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到所得款項。相關按揭貸款已於出售事項完成時悉數償還。

(b) 配售新股份

於二零二六年二月十二日，合共10,320,000股配售股份已按配售價每股配售股份0.9500港元成功配售予不少於六名承配人。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元。

(c) 關稅對美國市場的影響

於本公告日期，美國政府仍對部分中國原產產品加徵進口關稅。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自美國市場的收益佔總收益比例已降至約21.4%，而去年則約為42%，反映本集團有意識地將戰略重心轉向亞洲。儘管風險敞口有所減少，與關稅相關的不確定性仍可能繼續影響未來在美國市場的出口銷售、收益及毛利率表現。本集團擬維持目前對美國市場降低關注的策略，直至貿易環境趨於穩定且市況好轉為止。根據市況，本集團計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動。

40 批准綜合財務報表

綜合財務報表已於二零二六年三月三十一日經董事會批准及授權刊發。

業績 — 截至十二月三十一日止年度：

	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
收益	37,786,352	45,337,007	45,051,708	37,353,249	9,907,433
毛利	14,486,401	18,416,170	23,615,284	17,997,494	737,724
除所得稅前(虧損)/溢利	816,306	1,002,986	1,362,482	(2,995,511)	(21,521,890)
本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利	<u>421,086</u>	<u>579,571</u>	<u>755,948</u>	<u>(3,047,341)</u>	<u>(19,913,968)</u>

財務狀況 — 於十二月三十一日：

	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
資產總額	36,603,681	37,678,807	37,305,721	31,120,592	8,843,480
負債總額	<u>18,507,340</u>	<u>19,063,382</u>	<u>17,944,904</u>	<u>14,804,221</u>	<u>12,435,482</u>
權益總額	<u>18,096,341</u>	<u>18,615,425</u>	<u>19,360,817</u>	<u>16,316,371</u>	<u>(3,592,002)</u>